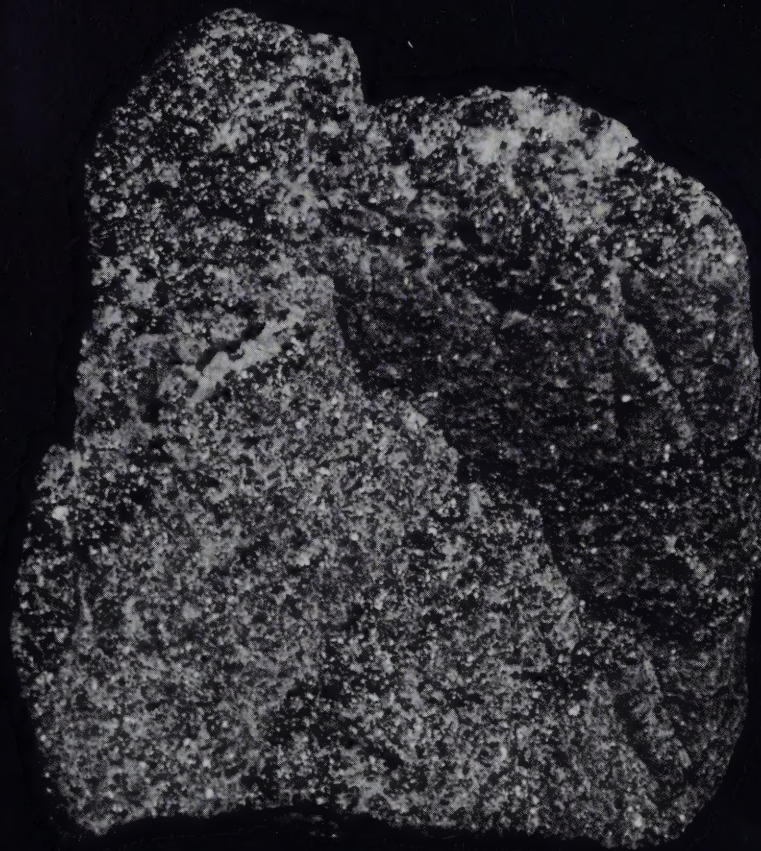


AR14



HOLLINGER MINES LIMITED



annual report 1971 rapport annuel

HOLLINGER MINES LIMITED

44 King Street West, Toronto 105, Ontario

AR14

NOTICE of ANNUAL and GENERAL MEETING of SHAREHOLDERS

TAKE NOTICE THAT the Annual and General Meeting of the Shareholders of HOLLINGER MINES LIMITED will be held in The Manitoba Room, The Royal York Hotel, 100 Front Street West, Toronto, Ontario, on Wednesday, the 5th day of May, 1971, at the hour of 11 :00 o'clock in the forenoon (Eastern Daylight Saving Time) for the following purposes:

1. To receive the Financial Statements of the Company for the fiscal year ended December 31st, 1970, together with the Report of the Auditors thereon and the Annual Report of the Directors;
2. To elect Directors;
3. To appoint Auditors;
4. To consider and, if deemed advisable, to confirm, with or without variation, By-law Number A9 of the Company passed by the Board of Directors on March 12, 1971, being a By-law providing for the indemnification of Directors and Officers of the Company and other persons, empowering the Company to purchase and maintain certain insurance for the benefit of the Directors and Officers, and amending By-law Number A1 of the Company by repealing Section 32 thereof;
5. To transact such other business as may properly be brought before the Meeting or any adjournment or adjournments thereof.

Shareholders who are unable to attend the Meeting in person are requested to sign and return the enclosed form of Proxy to the Company.

The Board of Directors of the Company has, by resolution, fixed forty-eight (48) hours (exclusive of Saturdays and holidays), preceding the time of the said Meeting or adjourned Meeting as the time before which forms of Proxy to be used or acted upon at the Meeting or adjourned Meeting shall be deposited with the Company.

The Company's Financial Statements for the fiscal year ended December 31, 1970 (including Comparative Statements for the fiscal year ended December 31, 1969), the Report of the Auditors thereon to the Shareholders and the Annual Report of the Directors are enclosed herewith.

DATED at Toronto this 15th day of March, 1971.

By order of the Board,

C. G. COWAN,
Secretary.

HOLLINGER MINES LIMITED

44 King Street West, Toronto 105, Ontario

INFORMATION CIRCULAR

SOLICITATION OF PROXIES

This information circular is furnished in connection with the solicitation of proxies by the Management of HOLLINGER MINES LIMITED (hereinafter referred to as the "Company") for use at the Annual and General Meeting of Shareholders of the Company to be held at the time and place and for the purposes set forth in the attached Notice of Annual and General Meeting of Shareholders. It is expected that the solicitation will be primarily by mail, but proxies may also be solicited personally by regular employees of the Company. The cost of solicitation will be borne by the Company.

APPOINTMENT AND REVOCATION OF PROXIES

A SHAREHOLDER HAS THE RIGHT TO APPOINT A PERSON (WHO NEED NOT BE A SHAREHOLDER) TO ATTEND AND ACT FOR HIM AND ON HIS BEHALF AT THE MEETING OTHER THAN THE PERSONS DESIGNATED IN THE ENCLOSED FORM OF PROXY. SUCH RIGHT MAY BE EXERCISED BY STRIKING OUT THE NAMES OF THE PERSONS DESIGNATED IN THE ENCLOSED FORM OF PROXY AND BY INSERTING IN THE BLANK SPACE PROVIDED FOR THAT PURPOSE THE NAME OF THE DESIRED PERSON OR BY COMPLETING ANOTHER PROPER FORM OF PROXY AND, IN EITHER CASE, DELIVERING THE COMPLETED AND EXECUTED PROXY TO THE COMPANY NOT LESS THAN 48 HOURS (EXCLUSIVE OF SATURDAYS AND HOLIDAYS) PRECEDING THE TIME OF THE SAID MEETING OR ANY ADJOURNMENT THEREOF.

A Shareholder who has given a proxy may revoke it at any time in so far as it has not been exercised. A proxy may be revoked, as to any matter on which a vote shall not already have been cast pursuant to the authority conferred by such proxy, by instrument in writing executed by the Shareholder or by his attorney authorized in writing or, if the Shareholder is a body corporate, under its corporate seal or by an officer or attorney thereof duly authorized, and deposited either at the head office of the Company at any time up to and including the last business day preceding the day of the Meeting, or any adjournment thereof, at which the proxy is to be used or with the Chairman of such Meeting on the day of the Meeting, or adjournment thereof, and upon either of such deposits the proxy is revoked.

VOTING SHARES AND PRINCIPAL HOLDERS THEREOF

On March 15, 1971, 4,920,000 shares of the Company, with a par value of \$5.00 each, were issued and outstanding and each such share entitles the holder thereof to one vote at all Meetings of Shareholders.

All Shareholders of record as of the time of the Annual and General Meeting or any adjournment thereof are entitled either to attend and vote thereat in person the shares held by them or, provided a completed and executed form of proxy shall have been delivered to the Company within the time specified in the attached Notice of Annual and General Meeting of Shareholders, to attend and vote thereat by proxy the shares held by them.

Argus Corporation Limited, a company incorporated under the laws of the Province of Ontario, having its head office at 10 Toronto Street, Toronto 210, Ontario, beneficially owns directly or indirectly 1,000,000 shares of the Company, which represents about 20.325% of the outstanding equity shares of the Company.

ELECTION OF DIRECTORS

The Board consists of ten Directors to be elected annually. The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the election of the nominees whose names are set forth below, all of whom are now members of the Board of Directors and have been since the dates indicated. The Management does not contemplate that any of the nominees will be unable to serve as a Director but, if that should occur for any reason prior to the Meeting, it is intended that discretionary authority shall be exercised by the persons named in the enclosed form of proxy to vote the proxy for the election of any other person or persons in place of any nominee or nominees unable to serve. Each Director elected will hold office for one year from the date of the Annual Meeting at which they are elected or until their successors are elected, unless his office is earlier vacated in accordance with the Company's By-laws. The statements as to the shares of the Company and its subsidiaries beneficially owned by the nominees for election as Directors hereinafter named are in each instance based upon information furnished by the person concerned.

Approximate number shares
beneficially owned directly or
indirectly as of March 15, 1971, of:

Name and present principal occupation	Year first became a Director	Hollinger Mines Limited	Labrador Mining and Exploration Company Limited (subsidiary of Hollinger Mines Limited)
HON. ÉDOUARD ASSELIN, practice of law as a member of the Bar of the Province of Quebec	1959	1,000	20
DAVID M. DUNLAP, Vice-President, J. H. Crang & Co. Limited (Investment Dealers)	1965	56,792	400
A. L. FAIRLEY, Jr., President of this Company, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (Mining Companies)	1964	600	100
P. C. FINLAY, Partner, Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson (Toronto Legal Firm)	1957	7,325	1,850
A. BRUCE MATTHEWS, Chairman of the Board, The Excelsior Life Insurance Company (Life Insurance Company)	1971	100	nil
JOHN A. McDUGALD, Chairman of the Board and President, Argus Corporation Limited (Closed-end Investment Company) . .	1950	5,100	nil
ALLEN A. McMARTIN, Chairman of the Board of this Company . .	1930	78,880	1,000
DUNCAN McMARTIN, President, Dumac (Bermuda) Limited (Investment Company)	1959	206,906	300
MAXWELL C. G. MEIGHEN, Chairman, Canadian General Investments Limited (Closed-end Investment Company)	1962	1,000	100
N. A. TIMMINS, Jr., Chairman of the Board, Timmins Investments Limited (Investment Company)	1936	5,789	118

Notes:

- (A) A. L. Fairley, Jr. is President of the Company and a member of the Executive Committee of the Board of Directors.
P. C. Finlay is a Vice-President and the Treasurer of the Company and a member of the Executive Committee of the Board of Directors.
John A. McDougald is a Vice-President of the Company and a member and Chairman of the Executive Committee of the Board of Directors.
Allen A. McMartin is Chairman of the Board of the Company and a member of the Executive Committee of the Board of Directors.
Maxwell C. G. Meighen is a member of the Executive Committee of the Board of Directors.
- (B) Each nominee has served continuously as a Director from the time when he first became a Director and, with the exception of A. Bruce Matthews, was elected to his present term of office by a vote of the Shareholders at a meeting, the notice of which was accompanied by an information circular.
A. Bruce Matthews was appointed as a Director on March 12, 1971, to fill the vacancy on the Board occurring as a result of the death of Jules R. Timmins on February 26, 1971.
The principal occupation or employment of A. Bruce Matthews within the five preceding years has been as set forth following his name above.

REMUNERATION OF DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

1. The aggregate direct remuneration paid or payable by the Company and its subsidiaries, whose Financial Statements are consolidated with those of the Company, to all the Directors and Senior Officers of the Company, as a group, during the fiscal year ended December 31, 1970, was \$332,304.00.
2. The estimated aggregate cost to the Company and its subsidiaries during the fiscal year ended December 31, 1970, of all pension benefits proposed to be paid under any normal pension plan in the event of retirement at normal retirement age, directly or indirectly, by the Company or any of its subsidiaries to all the Directors and the Senior Officers of the Company as a group was \$6,785.62.
3. The aggregate of all remuneration payments (other than payments of the type reported in paragraphs 1 and 2 above) made during the fiscal year ended December 31, 1970, directly or indirectly, by the Company or any of

its subsidiaries, pursuant to any existing plan or arrangement, and set aside in a pension fund for a Director and Senior Officer of the Company, was \$16,042.04. The aggregate amount set aside and accrued to December 31, 1970, in such fund in respect of the payments proposed to be made under such existing plan or arrangement was \$473,655.00. Future payments required to be made and set aside in such fund under such plan or arrangement by the Company, Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability) and Labrador Mining and Exploration Company Limited are to be determined annually by their respective Auditors. The said companies have agreed, as amongst themselves, that they will be liable to contribute to such fund in the ratio of 40:35:75 respectively.

APPOINTMENT OF AUDITORS

The persons named in the enclosed form of proxy intend to vote for the re-appointment of the firm of Deloitte, Haskins & Sells, the present auditors, as auditors of the Company to hold office until the next Annual Meeting of Shareholders.

BY-LAW NUMBER A9

At the Annual and General Meeting the Shareholders will also be asked to consider and, if deemed advisable, to confirm, with or without variation, By-law Number A9 passed by the Directors of the Company on March 12, 1971, providing for the indemnification of Directors and Officers of the Company and other persons in accordance with the provisions of Section 147 of The Business Corporations Act, 1970, of the Province of Ontario, empowering the Company to purchase and maintain certain insurance for the benefit of the Directors and Officers and amending By-law Number A1 of the Company by repealing Section 32 thereof. The provisions of By-law Number A9 are as follows:

- "1. In this By-law 'Act' means The Business Corporations Act, 1970, (Ontario) and any act that may be substituted therefor, as from time to time amended.
- "2. Subject to the limitations contained in the Act, every Director and every Officer of the Company and every other person who has undertaken or is about to undertake any liability on behalf of the Company or any body corporate controlled by it and his heirs, executors, administrators and other legal personal representatives shall, from time to time, be indemnified and saved harmless by the Company from and against:
 - (a) any liability and all costs, charges and expenses that he sustains or incurs in respect of any action, suit or proceeding that is proposed or commenced against him for or in respect of anything done or permitted by him in respect of the execution of the duties of his office; and
 - (b) all other costs, charges and expenses that he sustains or incurs in respect of the affairs of the Company.
- "3. Subject to the limitations contained in the Act, the Company may purchase and maintain such insurance for the benefit of its Directors and Officers, as such, as the Board may from time to time determine.
- "4. Section 32 of By-law Number A1 of the Company passed by the Directors on the 15th day of February, 1956, and confirmed by the Shareholders on the 12th day of April, 1956, be and the same is hereby repealed from and after the coming into force of this By-law Number A9 provided that such repeal shall not affect the validity of any right, obligation or liability heretofore acquired or incurred under the said Section 32."

By-law Number A9 will have become effective at the time of its passing by the Directors if it is confirmed, with or without variation, at the Annual and General Meeting of Shareholders.

GENERAL

The shares represented by proxy in the form enclosed will be voted and where a choice with respect to any matter to be acted upon has been specified in the form of proxy the shares shall, subject to Section 121 of The Business Corporations Act, 1970, be voted in accordance with the specifications so made.

Pursuant to the requirements of The Business Corporations Act, 1970, the Directors will lay before the Annual and General Meeting of Shareholders their Annual Report and the Financial Statements of the Company for the fiscal year ended December 31st, 1970, (including Comparative Statements for the fiscal year ended December 31st, 1969), and the Report of the Auditors to the Shareholders will be presented. Receipt at such Meeting of the Annual Report of the Directors and the Company's Financial Statements for its last completed fiscal year, together with the Report of the Auditors, will not constitute approval or disapproval by the Shareholders of any matters referred to therein.

Information contained herein is given as of March 15th, 1971. The Management knows of no matters to come before the Annual and General Meeting of Shareholders other than the matters referred to in the Notice of Meeting. However, if any other matters, which are not now known to the management should properly come before the meeting, the accompanying proxy will be voted on such matters in accordance with the best judgment of the person voting it.

DATED March 15, 1971.

FAIT le 15 mars 1971.

Les renseignements contenus dans les présentes datent du 15 mars 1971. À la connaissance de la direction, aucune question autre que celle dont il est fait état dans l'avis de convocation à l'assemblée générale annuelle ne sera soumise à l'assemblée. Néanmoins, si d'autres questions pertinentes, actuellement inconnues de la direction, étaient soumises à l'assemblée, le pouvoir ci-joint sera exercé, à l'égard de ces questions, selon le bon jugement du mandataire.

Les voix des actionnaires qui auront désigné un mandataire par le pouvoir ci-joint seront exercées, si le mandant indique son choix sur le pouvoir, ses voix seront exercées conformément au choix indiqué, sous réserve de l'article 121 de la Loi (Business Corporations Act, 1970). Conformément aux dispositions de la Loi, les membres du conseil d'administration présenteront à l'assemblée générale annuelle des actionnaires leur rapport annuel ainsi que les états financiers de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1970, et le rapport des vérificateurs-comptables sera également présenté aux actionnaires. La réception, à cette assemblée, du rapport annuel du conseil et des états financiers de la compagnie pour l'exercice écoulé, accompagné du rapport des vérificateurs-comptables, ne constituera pas approbation ou désapprobation de ces documents.

RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX

L'article A9 des statuts entre en vigueur dès son adoption par le conseil pourvu qu'il soit ratifié, avec ou sans modification, par l'assemblée générale annuelle des actionnaires.

"4. L'alinéa 32 de l'article A1 des statuts de la compagnie, adopté par le conseil le 15 février 1956 et ratifié par les actionnaires le 12 avril 1956, est abrogé à compter de l'entrée en vigueur de l'article A9, sous réserve que son abrogation ne modifie en aucune façon les droits, obligations ou responsabilités antérieurs découlant de l'alinéa 32."

"3. Sous réserve des restrictions imposées par la Loi, la compagnie peut prendre et maintenir, au profit des administrateurs et membres de la direction, les assurances que le conseil d'administration détermine.

(b) tous autres frais et toute autre dépense en rapport avec les affaires de la compagnie.

(a) tout engagement, tous frais et toute dépense en rapport avec toute poursuite judiciaire intentée ou proposée contre lui, et tout acte qu'il pourrait accomplir ou autoriser dans l'exercice de ses fonctions ;

"2. Sous réserve des restrictions prévues par la Loi, tout administrateur, tout membre de la direction et toute autre personne qui contracte des engagements au nom de la compagnie ou de toute société constituée qu'elle contrôle, ainsi que de ses successeurs, exécuteurs, administrateurs ou tout autre représentant légalement habilité est déchargé de toute responsabilité et mis à couvert, par la compagnie, à l'égard de :

"1. Dans le présent article, le terme Loi désigne "The Business Corporations Act" (1970), d'Ontario ainsi que toute autre loi qui pourrait lui être substituée et toute modification qui pourrait être apportée à ces textes.

Lors de l'assemblée générale annuelle, les actionnaires devront également examiner et, s'ils le jugent à propos, confirmer, avec ou sans modification, l'article A9 des statuts adopté par le conseil d'administration de la compagnie le 12 mars 1971 pour décharger la responsabilité des administrateurs, des membres de la direction et de toute autre personne en application de l'article 147 du "Business Corporations Act" (1970) d'Ontario, donner pouvoir à la compagnie de prendre et de maintenir des assurances au profit des administrateurs et des membres de la direction, modifier l'article A1 des statuts de la compagnie et en abroger l'alinéa 32. L'article A9 des statuts se lit comme suit :

ARTICLE A9 DES STATUTS

Les personnes dont le nom figure sur le pouvoir ci-joint ont l'intention de voter en faveur du renouvellement du mandat de la maison Deloitte, Haskins & Sells, les vérificateurs-comptables actuels de la compagnie, comme vérificateurs-comptables jusqu'à la prochaine assemblée générale annuelle des actionnaires.

NOMINATION DES VÉRIFICATEURS-COMPTABLES

3. La rémunération globale (à l'exception de celle de la catégorie dont il est fait état aux alinéas 1 et 2 ci-dessus) versée directement ou indirectement, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1970, par la compagnie et par ses filiales en vertu de tout programme ou de toute entente, et réservée dans une caisse de retraite à l'intention de l'un des administrateurs membre de la direction de la compagnie, a été de \$16 042.04. Le montant global mis en réserve et accumulé jusqu'au 31 décembre 1970 dans cette caisse en rapport avec les versements prévus aux termes dudit programme ou de ladite entente est de \$473 655. Les montants que la compagnie, la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (société ne comportant aucune responsabilité personnelle) et la Labrador Mining and Exploration Company Limited doivent verser et mettre en réserve à cette caisse en vertu de ce programme ou de cette entente sont fixés chaque année par leurs vérificateurs-comptables respectifs. Lesdites compagnies sont convenues de répartir leur responsabilité à l'égard de cette caisse au prorata de 40:35:75.

par la compagnie et ses filiales, en vertu d'un programme normal de retraite, au cas où les administrateurs et membres de la direction prendraient leur retraite à l'âge normal se dégage à \$6 785.62.

considéré que certains de ces candidats pourraient ne pas être en mesure d'exercer les fonctions d'administrateur mais si une telle situation se présentait pour une raison quelconque avant l'assemblée, les mandataires proposés par le pouvoir ci-joint exerceraient leur mandat discrétionnaire pour voter, au nom du mandant, en faveur de toute autre personne qui serait désignée pour remplacer ces candidats. Les administrateurs élus à l'assemblée resteront en fonction pendant un an à compter de l'assemblée générale annuelle à laquelle ils auront été élus, ou jusqu'à ce que leur successeur soit élu, à moins que leur poste ne devienne antérieurement vacant en application des statuts de la compagnie. Les déclarations relatives aux actions de la compagnie et de ses filiales appartenant aux candidats proposés pour l'élection au conseil, dont les noms apparaissent ci-après, sont, dans chaque cas, basées sur des renseignements fournis par le candidat concerné.

Nombre approximatif d'actions dont l'administrateur avait la propriété et la jouissance directes ou indirectes au 15 mars 1971 :	Labrador Mining and Exploration Company Limited (filiale de Hollinger Mines Limited)	Année d'entrée au conseil	Nom et activité principale actuelle
--	--	---------------------------	-------------------------------------

20	1 000	1959	L'HONORABLE EDOUARD ASSELIN, avocat en exercice, membre du Barreau de la province de Québec.
400	56 792	1965	DAVID M. DUNLAP, vice-président, J. H. Crang & Co. Limited, courtiers en valeur.
100	600	1964	A. L. FAIRLEY, Jr., président de la compagnie, président de Labrador Mining and Exploration Company Limited et de Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (sociétés minières).
1 850	7 325	1957	P. C. FINLAY, associé, Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson (maison d'avocats de Toronto).
nil	100	1971	A. BRUCE MATTHEWS, président du conseil, The Excelsior Life Insurance Company (compagnie d'assurance sur la vie).
nil	5 100	1950	JOHN A. McDUGALD, président du conseil et président d'Argus Corporation Limited (société de placements à capital fixe).
1 000	78 880	1930	ALLEN A. McMARTIN, président du conseil d'administration de la compagnie.
300	206 906	1959	DUNCAN McMARTIN, président de Dumac (Bermuda) Limited (société de placements).
100	1 000	1962	MAXWELL C. G. MEIGHEN, président de Canadian General Investments Limited (société de placements à capital fixe).
118	5 789	1936	N. A. TIMMINS, Jr., président du conseil de Timmins Investments Limited (société de placements).

NOTES :

(A) A. L. Fairley, Jr., est président de la compagnie et membre du comité exécutif du conseil d'administration. P. C. Finlay est vice-président et trésorier de la compagnie, et membre du comité exécutif du conseil d'administration. John A. McDougald est vice-président de la compagnie ainsi que membre et président du comité exécutif du conseil d'administration. Allen A. McMartin est président du conseil d'administration de la compagnie et membre du comité exécutif du conseil d'administration. Maxwell C. G. Meighen est membre du comité exécutif du conseil d'administration.

(B) À l'exception de M. A. Bruce Matthews, tous les candidats ont continuellement été membres du conseil depuis leur première élection et tous ont été élus pour la durée de leur présent mandat, par scrutin des actionnaires, lors d'une assemblée dont l'avis de convocation était accompagné d'une circulaire explicative.

M. A. Bruce Matthews a été élu au conseil le 12 mars 1971 pour remplacer M. Jules Timmins, décédé le 26 février 1971. Au cours des cinq dernières années, l'activité professionnelle principale de M. A. Bruce Matthews a été celle qui figure ci-haut après la mention de son nom.

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION

1. La rémunération directe globale que la compagnie et les filiales dont les états financiers sont consolidés avec ceux de la compagnie ont versée ou doivent verser aux administrateurs et aux membres de la direction de la compagnie s'élève à \$332 304 pour l'exercice clos le 31 décembre 1970.

2. Le montant global approximatif qu'ont coûté à la compagnie et à ses filiales, pendant l'exercice clos le 31 décembre 1970, tous les avantages de retraite qui seront normalement payés directement ou indirectement

CIRCULAIRE EXPLICATIVE

APPEL DE POUVOIRS

La présente circulaire contient des renseignements relatifs aux pouvoirs que la direction de HOLLINGER MINES LIMITED ("la compagnie") demande pour les utiliser à l'assemblée générale annuelle des actionnaires de la compagnie, prévue pour le 5 mai 1971 à l'heure, au lieu et aux fins indiqués dans l'avis de convocation ci-joint. Ces pouvoirs seront normalement demandés par la poste, mais ils pourront dans certains cas l'être de vive voix par divers membres permanents du personnel de la compagnie. Les frais de l'appel seront à la charge de la compagnie.

NOMINATION ET RÉVOCATION DES MANDATAIRES

LES ACTIONNAIRES ONT LE DROIT DE DÉSIGNER, POUR ASSISTER ET AGIR POUR EUX ET EN LEUR NOM À L'ASSEMBLÉE, UNE PERSONNE (ACTIONNAIRE OU NON) AUTRE QUE CELLES QUI SONT DÉSIGNÉES DANS LA FORMULE DE POUVOIR CI-JOINTE. LES ACTIONNAIRES QUI DÉSIRENT EXERCER CE DROIT DEVONT BIFFER LE NOM DES PERSONNES DÉSIGNÉES DANS LA FORMULE DE POUVOIR, PUIS INSCRIRE DANS L'ESPACE PRÉVU À CETTE FIN LE NOM DU MANDATAIRE DE LEUR CHOIX; ILS PEUVENT ÉGALEMENT UTILISER UNE AUTRE FORMULE DE POUVOIR; LES POUVOIRS DUMENT REMPLIS ET SIGNÉS DEVONT PARVENIR À LA COMPAGNIE AU MOINS 48 HEURES (À L'EXCLUSION DES SAMEDIS ET JOURS FÉRIÉS) AVANT L'HEURE FIXÉE POUR LADITE ASSEMBLÉE OU, SI ELLE EST PROROGÉE, AVANT L'HEURE FIXÉE POUR L'ASSEMBLÉE DE PROROGATION.

Tant qu'un pouvoir n'a pas été exercé, le mandant peut le révoquer en tout temps. La révocation, qui sera applicable à toute question au sujet de laquelle le mandataire n'aura pas encore voté en vertu des pouvoirs à lui conférés, pourra être effectuée sous forme d'un document signé par l'actionnaire ou par un mandataire habilité par écrit à cette fin; ou, si l'actionnaire est une société constituée, ledit document devra porter le sceau de cette société et la signature de l'un de ses responsables ou celle d'un mandataire autorisé à cette fin; en tout cas, ladite révocation devra être déposée soit au siège social de la compagnie, au plus tard le dernier jour ouvrable précédant le jour de l'assemblée ou, si elle est prorogée, de l'assemblée de prorogation, soit auprès du président de ladite assemblée le jour de l'assemblée ou de toute assemblée de prorogation; et la révocation entrera en vigueur au moment où elle sera remise à l'un ou à l'autre des destinataires ci-dessus.

ACTIONS VOTANTES ET PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

Le 15 mars 1971, 4 920 000 actions ordinaires de la compagnie, ayant une valeur nominale de \$5 chacune, avaient été émises et étaient en circulation, et chacune de ces actions donne à son détenteur une voix à toutes les assemblées des actionnaires de la compagnie.

Tous les actionnaires inscrits dans les livres de la compagnie lors de l'assemblée générale annuelle ou de toute autre assemblée la remplaçant peuvent soit assister et voter en personne à l'assemblée, soit, pourvu qu'un pouvoir en bonne et due forme soit parvenu à la compagnie avant le dernier délai indiqué dans la convocation à l'assemblée générale annuelle des actionnaires, y assister et y voter par procuration.

Argus Corporation Limited, compagnie légalement constituée en vertu des lois de l'Ontario et dont le siège social se trouve au 10, Toronto Street à Toronto 210, Ontario, est propriétaire directe ou indirecte de 1 000 000 d'actions de la compagnie, ce qui représente environ 20,325 p. cent du capital-actions de la compagnie actuellement en circulation.

ELECTION DES ADMINISTRATEURS

Le conseil d'administration se compose de dix membres élus pour un mandat d'un an. Les personnes nommées dans le pouvoir ci-joint se proposent de voter en faveur de l'élection des dix candidats dont les noms apparaissent ci-dessous, qui sont tous, actuellement, membres du conseil depuis les dates indiquées. La direction n'a pas

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

CONVOCATION

AVIS EST PAR LES PRÉSENTES DONNÉ que l'assemblée générale annuelle des actionnaires de HOLLINGER MINES LIMITED aura lieu au Salon Manitoba, hôtel Royal York, 100 Front Street West, Toronto, le mercredi 5 mai 1971 à 11 heures du matin (heure avancée de l'est).
L'ordre du jour sera le suivant :

1. Réception des états financiers de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1970, y compris le rapport des vérificateurs-comptables sur ces états et le rapport du conseil;
2. élection des administrateurs;
3. nomination des vérificateurs-comptables;
4. examen et éventuellement confirmation, avec ou sans modification, de l'article A9 des statuts de la compagnie adopté par le conseil d'administration le 12 mars 1971 pour décharger la responsabilité des administrateurs, des membres de la direction de la compagnie et de toute autre personne, donner pouvoir à la compagnie de prendre et de maintenir des assurances au profit des administrateurs et des membres de la direction, modifier l'article A1 des statuts de la compagnie et en abroger l'alinéa 32;
5. examen de toute autre question pertinente qui pourrait être soumise à l'assemblée et à toute autre assemblée de prorogation.

Les actionnaires qui seront dans l'impossibilité d'assister en personne à l'assemblée sont priés de bien vouloir signer et retourner le pouvoir ci-joint à la compagnie.

Par voie de résolution, le conseil d'administration de la compagnie a fixé à quarante-huit (48) heures (non compris le samedi et les jours fériés) avant l'heure fixée pour la tenue de ladite assemblée, ou de toute assemblée de prorogation, le dernier délai pour déposer à la compagnie les pouvoirs destinés à être utilisés de quelque façon que ce soit auxdites assemblées.

On trouvera ci-joint les états financiers de la compagnie pour l'exercice clos le 31 décembre 1970 (y compris les chiffres comparatifs de l'exercice clos le 31 décembre 1969), le rapport des vérificateurs-comptables à l'intention des actionnaires et le rapport du conseil d'administration.

FAIT à Toronto, le 15 mars 1971.

Par ordre du conseil d'administration,

le secrétaire,
C. G. COWAN

HOLLINGER MINES LIMITED
ANNUAL REPORT 1971 RAPPORT ANNUEL

DIRECTORS/CONSEIL D'ADMINISTRATION

Hon. Édouard Asselin, *Montréal*

David M. Dunlap, *Toronto*

*A. L. Fairley, Jr., *Montréal*

*P. C. Finlay, *Toronto*

A. Bruce Matthews, *Toronto*

*John A. McDougald, *Toronto*

*Allen A. McMartin, *Bermuda*

Duncan McMartin, *Bermuda*

*Maxwell C. G. Meighen, *Toronto*

N. A. Timmins, Jr., *Bahamas*



Allen A. McMartin



A. L. Fairley, Jr.

OFFICERS/DIRECTION

Allen A. McMartin
Chairman of the Board
Président du conseil

A. L. Fairley, Jr.
President and Chief Executive Officer
Président et chef de la direction

John A. McDougald
Vice-president and Chairman of the Executive Committee
Vice-président et président du comité exécutif

P. C. Finlay
Vice-president and Treasurer
Vice-président et trésorier

N. A. Timmins, Jr.
Vice-president/Vice-président

C. G. Cowan
Secretary/Secrétaire

D. C. Rutherford
Assistant Secretary/Secrétaire adjoint

C. B. Ross
General Manager/Directeur général

Contents/ Table des matières

Directors' report	3
Rapport du conseil	7
Financial pages	10
Pages financières	18

*Member of the Executive Committee
Membre du comité exécutif

HOLLINGER MINES LIMITED

(Incorporated under the laws of Ontario)
(Société constituée en vertu des lois de l'Ontario)

Authorized capital/Capital autorisé: \$25,000,000
Shares/Actions: 5,000,000 @ \$5
Outstanding December 31, 1971/En circulation au 31 décembre 1971: 4,920,000

Transfer Agents/Agents de transfert

Crown Trust Company — Toronto and Montréal
Morgan Guaranty Trust Company of New York — New York

Registrars/Enregistrement

Canada Permanent Trust Company — Toronto
Montreal Trust Company — Montréal
The Royal Bank of Canada Trust Company — New York

Bankers/Banque

Bank of Montreal — Toronto and Timmins
Banque de Montréal — Toronto et Timmins

General Counsel and Solicitors/Conseillers juridiques

Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson — Toronto

Auditors/Vérificateurs-comptables

Deloitte, Haskins & Sells — Toronto

Mine and Head Office/Mine et siège social

General Office/Services généraux
44 King Street West, Toronto

Office of the President/Bureau du président

1155 Dorchester Blvd. West, Montreal
1155, boul. Dorchester ouest, Montréal

Annual Meeting

Wednesday, May 10, 1972, 10 a.m.
(Eastern Daylight Time), The Blue Room,
Windsor Hotel, 1160 Peel Street, Montreal, Quebec

Assemblée annuelle

Le mercredi 10 mai 1972 à 10 heures
(heure avancée de l'est), salon Bleu, hôtel Windsor,
1160, rue Peel, Montréal, Québec

Highlights/Sommaire

	1971	1970 (restated) (redressé)
Net profit/Bénéfices nets	\$12,194,377	\$13,391,995
Earnings per share/Bénéfices nets, par action	\$ 2.48	\$ 2.72
Dividends paid per share/Dividendes versés, par action	\$ 1.60	\$ 1.50
Working capital/Fonds de roulement	\$37,884,333	\$37,572,045
Ratio, current assets to current liabilities/Rapport entre disponibilités et exigibilités	153:1	43.2:1
Shares held in Canada/Actions en circulation au Canada	87.2%	86.6%



To the Shareholders:

Your directors are pleased to submit the report for the year ended December 31, 1971, the 61st year of the company's operations. Included herein are the consolidated financial statements of Hollinger Mines Limited and its chief subsidiaries, Labrador Mining and Exploration Company Limited and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability) together with the unconsolidated statements of earnings of these subsidiaries.

In 1971 Hollinger adopted the policy of including in income its proportionate share of earnings of Iron Ore Company of Canada, instead of dividends received, and carrying its investment in shares of that company at underlying equity value. In this report the financial statements for 1970 have been restated as if retroactive effect had been given to this policy and have also been shown as reported originally for 1970.

Your attention is directed to the fact that, as a result of this policy, consolidated net profit in 1970, when Iron Ore Company earnings were considerably above those of 1971, has increased by \$978,049 and consolidated net profit in 1971 has been reduced by \$144,681.

FINANCIAL AFFAIRS

Hollinger Mines Limited

Consolidated net profit for Hollinger in 1971 amounted to \$12.2 million, the equivalent of \$2.48 per share, against \$12.4 million and \$2.52 per share originally reported in 1970 and restated in this report as \$13.4 million or \$2.72 per share. Income from royalties on iron ore in 1971 was \$12.3 million against \$14.4 million in 1970. Dividends from investments in 1971 were \$3.6 million compared to a restated figure of \$3.4 million a year earlier. Owing to lower volume of sales and hence lower profit by Iron Ore Company in 1971, Hollinger's share of earnings in that company is shown as \$4.6 million in 1971 and restated as \$6.7 million for 1970. Interest income in 1971, reflecting lower return on short-term investments, was \$1.7 million compared to \$2.3 million the previous year.

Dividends to Hollinger shareholders, paid at an annual rate of \$1.50 per share in 1970, were increased to an annual rate of \$1.60 per share in 1971, the fifth consecutive annual increase in dividends to shareholders.

At year-end shareholders' equity stood at \$105.8 million against a restated figure of \$101.4 million a year earlier. The company remains debt-free and continues to enjoy a high ratio of current assets to current liabilities.

Investments

During the year Hollinger increased its holdings in equity shares of its chief subsidiary, Labrador Mining and Exploration Company Limited, from 59.49% to 60.27%. Labrador Mining holds and subleases iron ore properties in Newfoundland to Iron Ore Company of Canada.

Hollinger's interest in Noranda Mines Limited remained constant throughout the year at 1,801,520 shares, which, together with 815,310 shares of Noranda held by Labrador Mining, represent a total interest of approximately 11%.

Hollinger's participation in the equity financing of the Iron Ore Company expansion project, scheduled for completion late in 1972, increased the share holdings in this company from 745,333.3 to 847,273. Total investment of Hollinger and Labrador Mining in these new common shares amounted to \$4,526,215. Percentage interest of Hollinger in IOC stock stood unchanged at year-end at 10.17%, and that of Labrador Mining at 4.73%, for a total interest of 14.90%. With the merger in December, 1970 of the Carol Pellet Company into Iron Ore Company, Hollinger and Labrador Mining now participate, through IOC, for the first time in the pellet-making operations at Labrador City.

Hollinger's investments, at cost, in shares having a quoted market value at year-end were \$47.3 million and market value of these shares at year-end was \$86.3 million. Investment in Iron Ore Company shares, which have no quoted market value, is carried on the books at \$38.1 million.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Labrador Mining, a major Hollinger subsidiary, recorded a good year in 1971 with earnings of \$9.46 million, the equivalent of \$2.87 per share against restated earnings of \$9.52 million or \$2.89 per share in 1970. Income from royalties on iron ore for this company, reflecting reduced shipments in 1971, amounted to \$10.7 million compared to a 1970 total of \$11 million. Other income in 1971 amounted to \$3.5 million against a restated total of \$4.5 million in 1970. During the year Labrador Mining acquired at a cost of \$1.4 million its proportion of the new equity shares issued by Iron Ore Company to help finance its expansion program. Labrador Mining ended the year with investments of \$33.6 million compared to a restated total of \$32.3 million a year earlier. The company ended the year with a high ratio of current assets to liabilities and working capital of \$23.1 million compared to \$21 million a year earlier.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (No Personal Liability)

Net earnings of Hollinger North Shore, 60% owned by Hollinger, reflected the reduced demand for direct shipping ore and amounted to \$0.8 million in 1971 against \$1.9 million in 1970. Income from royalties on iron ore in 1971 was \$1.7 million compared to \$3.4 million a year earlier when income included payments of \$1 million in respect of minimum royalties for prior years.

Dividends received

Dividends from Noranda Mines Limited were received at the rate of \$0.30 quarterly for an annual rate of \$1.20, up from \$1.12½ in 1970. Labrador Mining paid four quarterly dividends of \$0.45 for an



annual rate of \$1.80, compared to the 1970 rate of \$1.70 per share.

IRON ORE COMPANY EXPANSION

The expansion project launched by Iron Ore Company in 1970 proceeded on schedule throughout 1971, with completion expected late in 1972. At Labrador City this program will double concentrating facilities, bringing total capacity to approximately 23 million tons of concentrate annually. Approximately 12.5 million tons of this total will be sold as concentrate and the balance will be used for pellet-making at Labrador City. Pellet-making capacity at Labrador City remains unchanged at slightly more than 10 million tons annually. At Sept-Iles the completed concentrate-pellet facilities, now in an advanced state of construction, will have a capacity of six million tons of pellets annually. Ore for this complex will be drawn from the Schefferville area, and will make possible the mining of ores of a lower grade than was practical when Schefferville production was limited to direct shipping ore, a product for which the market has been declining. One effect will be to prolong the life of Schefferville mining operations.

Meanwhile, extension of dock facilities has proceeded on schedule at Sept-Iles where facilities are being made available to receive carriers with capacities up to 250,000 tons.

TAXATION

The great federal tax discussion which began several years ago with the appearance of the White Paper on Proposals for Tax Reform reached a temporary conclusion at year-end with the enactment of new tax measures which have serious implications for the Canadian mining industry. Responding, in some measure, to the vigorous and persistent representations made by members of the Canadian mining community, including Hollinger, the Government modified some of its earlier and more restrictive proposals as they applied to the mining industry. Some of the effects of the new tax structure remain obscure but it now appears that, while the new law will weigh less heavily on the industry than the proposals embodied in the White Paper, it will be considerably more onerous than the tax structure it replaces.

It remains a mystery why government bodies in Canada appear to have difficulties recognizing the contributions, and the potential for further, vast contributions, of the mineral industry to the social and economic well-being of Canada. Such recognition is a necessary prerequisite to the creation of a tax climate competitive with other mineral-producing countries and conducive to mining development. In the recent past Hollinger has availed itself of every opportunity to present its views to appropriate government authorities on this matter and will continue to do so.

SEAWAY TOLLS

Hollinger will also continue to support the principle

of toll-free passage on the St. Lawrence Seaway, a principle that has been accepted and honoured on all other inland waterways on this continent. The agitation in some quarters to raise existing tolls on the Seaway appears to have no link to economic reality. Present tolls yield an operating profit on the Seaway, and efforts to increase tolls to levels which would retire original capital investment would surely be self-defeating, leading to a greater diversion to routes other than the Seaway. With tolls at existing levels, eastern Canada iron ore producers are penalized in competition with Upper Lakes iron ore producers who ship toll-free to the north-central U.S. steel market. Tolls which cause a decrease in iron ore cargoes from eastern Canada can also impose economic hardships on western grain producers who are thereby less able to take advantage of the lower back-haul rates from Thunder Bay.

IRON ORE PRODUCTION

During the year some Schefferville ore was produced for stock pile to feed the new concentrate-pellet complex nearing completion at Sept-Iles. Total mining production of crude and direct shipping ore by Iron Ore Company in 1971 amounted to 31.8 million long tons, a slight decrease from 1970 totals of 32.4 million tons. These totals were derived from lands subleased from Labrador Mining and Hollinger North Shore as follows:

	Millions of long tons	
	1971	1970
Hollinger North Shore		
(Schefferville)	3.6	3.9
Labrador Mining		
(Schefferville)	3.2	4.0
(Labrador City)	25.0	24.5
Total production	<u>31.8</u>	<u>32.4</u>

Iron Ore shipments

Shipments of iron ore products are affected by movements in and out of stock pile within any calendar year and, in 1971, were further affected by the temporary decline in the steel-making industry. Comparative shipments from the port of Sept-Iles for 1971 and 1970, with source, were as follows:

	Millions of long tons	
	1971	1970
Hollinger North Shore		
Direct shipping	2.8	4.1
Labrador Mining		
Direct shipping	3.1	3.5
Concentrate	1.8	2.0
Pellets	9.5	10.5
Total shipments	<u>17.2</u>	<u>20.1</u>

GOLD MINING

The value of gold and silver production from the Ross Mine at Holtvre, Ontario, in 1971 was \$919,578, compared to \$750,285 in 1970. The mill treated 140,010 tons, compared to 139,637 in 1970. Operations resulted in a small operating loss after Emer-

gency Gold Mining Assistance payments but the results were an improvement over the previous year.

The increase in value of production resulted from mining a higher grade of ore than in 1970. As noted in the annual report last year it has become necessary to stop mining marginal grade ore because of continuing increases in costs.

Operating costs during 1971 were almost the same as in 1970, although wage rates and material prices continued to rise during the year. The adverse effects of the increases were partly offset by higher productivity and partly by a reduction in the amount of development work carried out in the mine.

Proven ore reserves at the Ross Mine declined to 261,000 tons, having an estimated average grade of 0.2067 oz. per ton. It is doubtful, however, whether all of this ore can be mined without incurring a loss under current economic conditions.

At year-end the United States Government announced that it would increase the price of monetary gold from \$35 U.S. to \$38 U.S. per ounce. While such an increase would not be of much assistance in prolonging the life of Ross Mine, it is possible that this action may lead to further strengthening in the price of gold.

McIntyre Porcupine Mines Limited continues to mine ore from the Hollinger mine property on a royalty basis. This provides a small income to Hollinger and is useful to the Timmins district.

EXPLORATION

Energetic exploration programs were conducted in 1971 by Hollinger Mines, Labrador Mining and Hollinger North Shore and in some instances the cost was shared by other organizations. The efforts of Hollinger Mines were centred in several areas of Northern Ontario, while the activities of Labrador Mining ranged through Labrador, New Brunswick, Quebec, Northern Ontario and British Columbia. Hollinger North Shore concentrated its efforts in the region of Gerido Lake in New Quebec. While no ore bodies of measurable economic importance were discovered, a number of properties were of sufficient interest to warrant further work.

THE FUTURE

During 1972 Hollinger and its associates will continue their exploration programs in the hope of finding new and economically viable ore bodies. A modest profit is anticipated from the Ross gold mine in Ontario but operations of this mine are not likely to continue into 1973.

The present outlook for the U.S. steel industry suggests a satisfactory level of operations for the year which will be advantageous to Hollinger and its associates. If markets for iron ore products continue at present levels, and if business generally maintains its recovery rate, we anticipate a good year for Hollinger in 1972 with earnings slightly above those of 1971. With the completion this year of the expanded Iron Ore Company facilities, it is anticipated that Hollinger earnings will increase substantially in 1973 and in the years ahead.

APPRECIATION

It is a pleasure to extend, on behalf of the Board of Directors, sincere appreciation to management and employees for their continued co-operation and service in 1971.

On behalf of the Board,
Allen A. McMartin,
Chairman

A. L. Fairley, Jr.,
President

Montreal, March 17, 1972

SHAREHOLDERS OF RECORD

Shareholders of record on December 31, 1971 numbered 5,446 with the following geographic distribution:

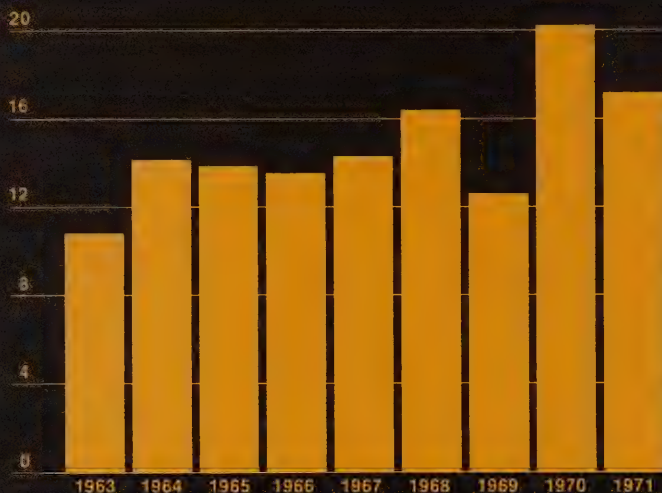
No. of shareholders	Residence	No. of shares
4,312	Canada	4,291,124
1,006	U.S.A.	226,836
49	United Kingdom	32,362
79	Other foreign	369,678
Shares outstanding		4,920,000



10-yard shovel bites deep at Schefferville.

À Schefferville, l'attaque d'une pelle de dix verges cubes.

TOTAL SHIPMENTS, IRON ORE COMPANY
EXPÉDITIONS TOTALES DE L'IRON ORE COMPANY
 (in millions of long tons)
 (en millions de tonnes fortes)

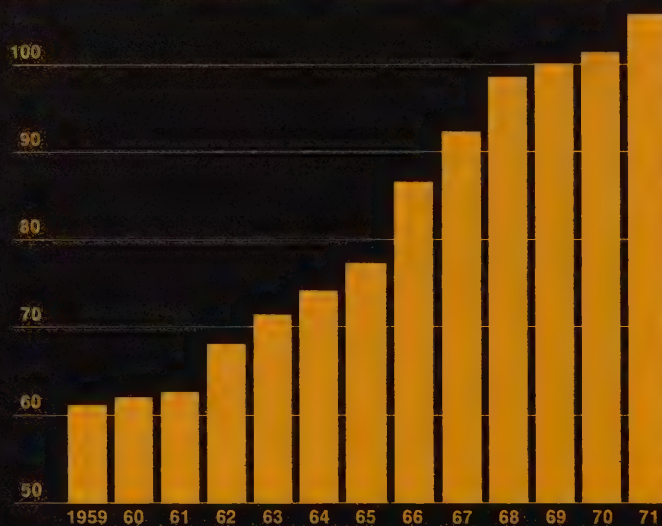


IRON ORE COMPANY SHIPMENTS
TONNAGE EXPÉDIÉ, IRON ORE COMPANY
 (in millions of long tons)
 (en millions de tonnes fortes)



HOLLINGER SHAREHOLDERS' EQUITY
AVOIR DES ACTIONNAIRES
 (in millions of dollars)
 (en millions de dollars)

Outstanding shares remained constant at 4.92 million during this period.
 Le nombre des actions en circulation est resté constant à 4.92 millions pendant la période.



The above charts reflect earnings and shareholders equity on a restated basis for the years 1970 and 1971. See note 1 to the financial statements.

HOLLINGER NET EARNINGS, TAXES, DIVIDENDS
BÉNÉFICES NETS, IMPÔTS, DIVIDENDES
 (in millions of dollars)
 (en millions de dollars)



Dans les graphiques ci-dessus, les bénéfices et l'avoir des actionnaires ont été redressés pour les exercices 1970 et 1971. Cf.: note 1 des états financiers.



Messieurs les actionnaires

Le conseil d'administration a l'honneur de vous présenter son rapport pour l'exercice clos le 31 décembre 1971, le 61^{ème} de votre compagnie.

Vous trouverez ci-joint les états financiers consolidés de Hollinger Mines Limited et de ses principales filiales, la Labrador Mining and Exploration Company Limited et la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (société ne comportant aucune responsabilité personnelle), ainsi que les états non consolidés des bénéfices de ces filiales.

En 1971, il a été décidé d'inclure la partie des bénéfices de l'Iron Ore Company of Canada revenant à votre compagnie dans le bénéfice au lieu de la comptabiliser avec les dividendes encaissés, et d'évaluer les actions de l'Iron Ore d'après la situation nette de l'entreprise. Dans le présent rapport, les états financiers de 1970 ont été redressés comme si cette décision avait été rétroactive, mais ils apparaissent également tels qu'ils vous avaient été présentés à l'origine pour 1970.

Vous voudrez bien noter que cette modification a entraîné, dans le bénéfice net consolidé, une augmentation de \$978 049 pour 1970, année pendant laquelle les bénéfices de l'Iron Ore avaient été considérablement supérieurs à ceux de 1971, et une baisse de \$144 681 pour 1971.

SITUATION FINANCIÈRE

Hollinger Mines Limited

Les bénéfices nets consolidés de 1971 ont été de \$12.2 millions, soit \$2.48 par action, alors qu'en 1970, ils avaient atteint \$12.4 millions, ou \$2.52 par action, d'après les chiffres originaux, et \$13.4 millions, ou \$2.72 par action, d'après les chiffres redressés. Les redevances sur le minerai de fer ont produit \$12.3 millions en 1971 contre \$14.4 millions en 1970. Les dividendes produits par les placements ont atteint \$3.6 millions en 1971 contre \$3.4 millions (chiffre redressé) pour l'exercice précédent. Le volume des ventes et les bénéfices de l'Iron Ore ayant fléchi en 1971, la part revenant à Hollinger sur les bénéfices de cette compagnie s'établit à \$4.6 millions pour 1971, contre \$6.7 millions (chiffre redressé) pour 1970. Les intérêts encaissés en 1971 ont souffert d'un abaissement du rendement des placements à court terme; ils ont été de \$1.7 million contre \$2.3 millions l'année précédente.

Les dividendes versés aux actionnaires de la Hollinger, dont le taux annuel était de \$1.50 par action en 1970, ont été portés au taux annuel de \$1.60 par action en 1971; c'est la cinquième fois en autant d'années que le dividende de la compagnie a été augmenté.

À la fin de l'exercice, l'avoir des actionnaires s'établissait à \$105.8 millions, contre \$101.4 millions (chiffre redressé) à la fin de l'exercice précédent. La compagnie continue à n'avoir aucune dette et le rapport entre ses disponibilités et ses exigibilités reste élevé.

Placements

Durant l'exercice, la Hollinger a porté de 59.49 p. cent à 60.27 p. cent sa participation au capital de sa principale filiale, la Labrador Mining and Exploration Company Limited. Cette compagnie sous-loue à l'Iron Ore Company of Canada des terrains ferrifères à Terre-Neuve.

La participation de votre compagnie à la Noranda Mines Limited est restée inchangée pendant toute l'année. Elle est de 1 801 520 actions qui, ajoutées aux 815 310 actions de la Noranda que possède la Labrador Mining, constitue une participation totale de 11 p. cent environ.

En contrepartie de l'apport qu'elle a fourni au financement des nouvelles installations de l'Iron Ore Company, qui doivent entrer en service vers la fin de 1972, la Hollinger a reçu des actions supplémentaires de cette compagnie; en conséquence, sa participation est passée de 745 333.3 à 847 273 actions. Le montant de l'apport total fourni par la Hollinger et la Labrador Mining a été de \$4 526 215. En pourcentage, la participation de la Hollinger et de la Labrador Mining au capital de l'IOC reste inchangée, à 10.17 p. cent et 4.73 p. cent respectivement, soit 14.90 p. cent en tout. La Carol Pellet Company et l'Iron Ore Company ayant fusionné en décembre 1970, la Hollinger et la Labrador Mining participent maintenant pour la première fois, par l'intermédiaire de l'IOC, à la fabrication de boulettes à Labrador City.

À la fin de l'exercice, la valeur des placements de la Hollinger en actions négociables en bourse s'établissait, au prix coûtant, à \$47.3 millions et à la cote, ces actions valaient \$86.3 millions. Les actions de l'Iron Ore Company, qui ne sont pas cotées, sont comptabilisées à \$38.1 millions dans les comptes de la Hollinger.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

La Labrador Mining, une des principales filiales de la Hollinger, a atteint des résultats satisfaisants en 1971; ses bénéfices se dégagent à \$9.46 millions, soit \$2.87 par action, contre \$9.52 millions ou \$2.89 par action (chiffre redressé) en 1970. Les redevances sur minerai de fer ont rapporté à cette compagnie \$10.7 millions contre \$11 millions l'année précédente; cette baisse est attribuable au ralentissement des expéditions de minerai en 1971. Les autres revenus de 1971 s'établissent à \$3.5 millions contre \$4.5 millions (chiffre redressé) pour 1970. Durant l'exercice, la Labrador Mining a acheté, pour \$1.4 million, la part lui revenant des nouvelles actions émises par l'Iron Ore Company en rapport avec le financement de son programme d'extension. En fin d'exercice, la Labrador Mining détenait un portefeuille de \$33.6 millions, contre \$32.3 millions (chiffre redressé) à la fin de l'année précédente. Au 31 décembre, le rapport entre les disponibilités et les exigibilités de cette filiale était élevé, et son fonds de roulement se dégageait à \$23.1 millions contre \$21 millions un an auparavant.



Hollinger North Shore Exploration Company, Limited (société ne comportant aucune responsabilité personnelle)

Les bénéfices nets de la Hollinger North Shore, dont votre compagnie est propriétaire à 60 p. cent, se sont ressentis du fléchissement de la demande de minerai non traité; ils ont été de \$0.8 million contre \$1.9 million en 1970. Cette filiale a encaissé, sur le minerai de fer, des redevances de \$1.7 million en 1971 contre \$3.4 millions en 1970, année pour laquelle \$1 million lui avait été versé à titre d'appoint pour redevances minimales sur exercices précédents.

Dividendes encaissés

Votre compagnie a touché, sur ses actions de la Noranda Mines Limited, des dividendes trimestriels de \$0.30, soit \$1.20 pour l'année, contre \$1.12½ en 1970, et sur ses actions de la Labrador Mining, des dividendes trimestriels de \$0.45, soit \$1.80 pour l'année, contre \$1.70 pour 1970.

EXPANSION DE L'IRON ORE COMPANY

Les travaux d'extension entrepris par l'Iron Ore Company en 1970 se sont poursuivis tel que prévu en 1971; leur achèvement est prévu pour la fin de 1972. À Labrador City, la capacité de fabrication de concentré sera alors doublée et atteindra environ 23 millions de tonnes par an, dont 12.5 millions de tonnes environ seront vendues; le reste sera transformé sur place en boulettes. La capacité de pellétisation des établissements de Labrador City restera stationnaire, soit un peu plus de 10 millions de tonnes par an. À Sept-Îles, les nouvelles installations de concentration et de pellétisation, dont la construction est maintenant très avancée, auront une capacité annuelle de six millions de tonnes de boulettes. Cet établissement utilisera du minerai provenant de la région de Schefferville; son entrée en service permettra d'exploiter du minerai d'une teneur plus faible qu'à l'époque où Schefferville ne produisait que du minerai non traité, pour lequel la demande baisse, et la possibilité d'exploitation des mines de Schefferville s'en trouvera prolongée.

En attendant, l'extension des installations portuaires de Sept-Îles a progressé tel que prévu et le port pourra bientôt accueillir des navires de 250 000 tonnes.

IMPÔTS

La grande discussion engagée sur le régime fiscal fédéral il y a plusieurs années, avec la publication du Livre blanc sur les Propositions de réforme fiscale, a abouti à une conclusion temporaire en fin d'année, avec l'adoption d'une nouvelle loi fiscale qui aura de graves répercussions sur l'industrie minière canadienne. Répondant, dans une certaine mesure, aux instances vigoureuses de la toute collectivité minière canadienne et notamment de la Hollinger, le gouvernement a quelque peu adouci les propositions les plus restrictives pour l'industrie minière. Il est encore difficile de déterminer quelles

conséquences auront certains des aspects du nouveau régime, mais bien que la nouvelle loi ne soit pas aussi défavorable pour notre industrie que les propositions du Livre blanc, elle sera néanmoins beaucoup plus lourde pour elle que le régime antérieur.

Il est bien difficile de comprendre pourquoi les milieux officiels ne parviennent pas, semble-t-il, à réaliser l'importance actuelle de l'industrie minière pour l'avancement socio-économique du Canada, ni l'immensité de l'appui qu'elle pourrait encore lui donner à l'avenir. Pourtant, il est crucial qu'ils en prennent conscience pour instaurer un climat fiscal facilitant la concurrence avec les autres pays producteurs et favorable au développement minier. Ces dernières années, la Hollinger n'a laissé passer aucune occasion de faire valoir son point de vue sur cette question devant les autorités appropriées, et elle poursuivra ses efforts dans ce sens.

PÉAGES SUR LA VOIE MARITIME

Votre compagnie continuera aussi à défendre le principe de la gratuité de la navigation sur la voie maritime du Saint-Laurent, principe qui est accepté et respecté sur toutes les autres voies navigables intérieures de notre continent. Les personnes qui militent en faveur de l'augmentation des péages sur la voie maritime semblent n'avoir aucune notion des réalités économiques. Les péages actuels apportent à la voie maritime un bénéfice d'exploitation et tous les efforts tendant à les hausser suffisamment pour amortir le capital investi sont futiles car ils aboutiront à l'utilisation croissante d'autres moyens de transport pour l'acheminement des marchandises. À l'heure actuelle, déjà, les producteurs de minerai de fer de l'est du Canada se trouvent dans une posture défavorable vis-à-vis des producteurs de la région supérieure des Grands-Lacs, qui livrent, sans péages, leur minerai aux aciéries du centre-nord des États-Unis. Ces mêmes péages qui freinent les expéditions de minerai de l'est du Canada peuvent aussi être très lourds pour les producteurs de céréales de l'Ouest désireux de profiter des tarifs réduits consentis sur le fret de retour à partir de Thunder Bay.

PRODUCTION DE MINERAI DE FER

Durant l'exercice, une partie du minerai produit à Schefferville a été stockée en prévision des besoins du nouveau complexe de concentration et de pellétisation de Sept-Îles. La quantité totale de minerai brut et non traité produit par l'Iron Ore Company a été de 31.8 millions de tonnes fortes en 1971, soit légèrement moins que les 32.4 millions de tonnes de 1970. Ce minerai, qui provient de terrains sous-loués par la Labrador Mining et la Hollinger North Shore, se répartit comme suit:

	Millions de tonnes fortes	
	1971	1970
Hollinger North Shore (Schefferville)	3.6	3.9
Labrador Mining (Schefferville)	3.2	4.0
(Labrador City)	25.0	24.5
Production totale	31.8	32.4

Expéditions de minerai de fer

Les expéditions de minerai de fer, dont l'importance varie selon les mouvements de stock, ont souffert, en 1971, du fléchissement temporaire de l'activité dans l'industrie sidérurgique. Voici comment les expéditions du port de Sept-Îles se sont réparties en 1971 et 1970:

	Millions de tonnes fortes	
	1971	1970
Hollinger North Shore		
Minerai non traité	2.8	4.1
Labrador Mining		
Minerai non traité	3.1	3.5
Concentré	1.8	2.0
Boulettes	9.5	10.5
Total des expéditions	17.2	20.1

MINES D'OR

La valeur de la production d'or et d'argent provenant de la mine Ross de Holtyre, en Ontario, a atteint \$919 578 en 1971 contre \$750 285 en 1970. Les ateliers ont traité 140 010 tonnes de minerai contre 139 637 tonnes en 1970. L'exploitation s'est soldée par une modeste perte après encaissement de l'Aide à l'exploitation des mines d'or, mais les résultats sont néanmoins meilleurs que ceux de l'année précédente.

L'accroissement de la valeur de la production est attribuable au fait que le minerai extrait a été d'une teneur supérieure à celui de 1970. Comme nous l'avons indiqué dans notre dernier rapport annuel, nous nous sommes vus dans l'obligation d'interrompre l'exploitation de minerai à basse teneur par suite de l'accroissement continu des prix de revient.

En 1971, les frais d'exploitation ont été presque les mêmes qu'en 1970, bien que les salaires et le prix des fournitures aient continué à monter. Cette augmentation a été compensée par un accroissement de la productivité et, en partie aussi, par un ralentissement des travaux d'aménagement à la mine.

Les réserves prouvées de la mine Ross ont baissé; elles s'établissent maintenant à 261 000 tonnes d'une teneur moyenne de 0.2067 once par tonne. On peut cependant douter que la totalité de ce minerai puisse être exploitée de façon rentable dans les circonstances économiques actuelles.

À la fin de l'année, le gouvernement des États-Unis a annoncé qu'il augmentait de \$35 à \$38 l'once le prix de l'or monétaire. En elle-même, cette décision ne contribuera guère à prolonger la durée utile de la mine Ross, mais elle pourrait entraîner un affermissement supplémentaire du cours de l'or.

La McIntyre Porcupine Mines Limited continue à exploiter, contre redevances, la mine Hollinger. Cette activité fournit à votre compagnie un modeste revenu et elle rend service à la région de Timmins.

EXPLORATION

La Hollinger Mines, la Labrador Mining et la Hollinger North Shore ont poursuivi, en 1971, de vigoureux programmes d'exploration dont le coût a, en

certain cas, été partagé par des tiers. Les efforts de la Hollinger Mines se sont concentrés sur quelques régions septentrionales de l'Ontario; ceux de la Labrador Mining se sont étendus au Labrador, au Nouveau-Brunswick, au Québec, à l'Ontario septentrional et à la Colombie-Britannique. Quant à la Hollinger North Shore, elle a exploré la région du lac Gérardo, au Nouveau-Québec. Aucun gisement d'importance économique mesurable n'a été découvert mais divers terrains se sont révélés suffisamment intéressants pour justifier d'autres travaux.

PERSPECTIVES

Au cours de 1972, la Hollinger et ses associés continueront leurs programmes d'exploration dans l'espoir de découvrir de nouveaux gîtes exploitables. La mine d'or de Ross devrait produire un modeste bénéfice mais il est douteux que l'exploitation de cette mine soit poursuivie en 1973.

Les perspectives actuelles, dans l'industrie sidérurgique américaine, laissent prévoir une activité satisfaisante et le nouvel exercice devrait se révéler profitable pour la Hollinger et ses compagnies associées. Si les marchés du minerai de fer se maintiennent et si la reprise de l'activité économique générale se poursuit, l'année sera bonne pour la Hollinger et les bénéfices seront légèrement supérieurs à ceux de 1971. L'achèvement, au cours de l'année, des nouvelles installations de l'Iron Ore Company nous permet d'espérer que les bénéfices de la Hollinger augmenteront substantiellement en 1973 et dans les années suivantes.

REMERCIEMENTS

C'est avec satisfaction que nous transmettons à la direction et au personnel les vifs remerciements du conseil d'administration pour l'appui précieux qu'ils lui ont donné en 1971.

Au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil,
Allen A. McMartin

Le président,
A. L. Fairley, Jr.

Montréal, le 17 mars 1972

RÉPARTITION DES ACTIONNAIRES

Selon les registres de la compagnie, au 31 décembre 1971, le nombre des actionnaires était de 5 446 répartis comme suit:

Nombre d'actionnaires	Domicile légal	Nombre d'actions
4 312	Canada	4 291 124
1 006	États-Unis	226 836
49	Royaume-Uni	32 362
79	Autres	369 678
Actions en circulation		4 920 000



Statement of Consolidated Profit and Loss

for the year ended December 31, 1971

(with 1970 figures, restated and reported, for comparison)

	1971	1970	
		(Restated)	(Reported)
Income from royalties on iron ore	\$12,341,903	\$14,438,830	\$14,438,830
Gold and silver production	919,578	750,285	750,285
	<u>13,261,481</u>	<u>15,189,115</u>	<u>15,189,115</u>
DEDUCT:			
Operating costs	1,025,543	1,065,416	1,065,416
Exploration and other expenses	2,092,602	2,030,593	2,030,593
Provision for depreciation	228,390	316,115	316,115
	<u>3,346,535</u>	<u>3,412,124</u>	<u>3,412,124</u>
Profit from operations	<u>9,914,946</u>	<u>11,776,991</u>	<u>11,776,991</u>
ADD:			
Iron Ore Company of Canada (Note 1):			
Share of earnings	4,617,692	6,668,361	—
Dividends received	—	—	5,545,254
Other dividends received	3,606,696	3,413,434	3,413,434
Interest income	1,692,730	2,302,647	2,302,647
Sundry income	396,788	495,216	495,216
Net profit from sale of securities and other assets	480,082	123,045	123,045
	<u>10,793,988</u>	<u>13,002,703</u>	<u>11,879,596</u>
Profit before provision for taxes on income	20,708,934	24,779,694	23,656,587
Provision for taxes on income	4,380,000	6,074,641	6,074,641
Net profit before extraordinary item	16,328,934	18,705,053	17,581,946
Exchange loss resulting from revaluation of Canadian dollar, less applicable taxes	—	625,702	625,702
Net profit before deducting minority interests	16,328,934	18,079,351	16,956,244
Minority interests	4,134,557	4,687,356	4,542,298
Net profit for the year	<u>\$12,194,377</u>	<u>\$13,391,995</u>	<u>\$12,413,946</u>
Net profit per share before deducting extraordinary item	<u>\$2.48</u>	<u>\$2.82</u>	<u>\$2.62</u>
Net profit per share for the year	<u>\$2.48</u>	<u>\$2.72</u>	<u>\$2.52</u>

The notes on pages 12-13 are an integral part of the consolidated financial statements.

**Hollinger Mines Limited
and its subsidiaries**

Labrador Mining and Exploration Company Limited
and Hollinger North Shore Exploration Company, Limited

Statement of Consolidated Retained Earnings

for the year ended December 31, 1971

(with 1970 figures, restated and reported, for comparison)

	1971	1970	
		(Restated)	(Reported)
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR:			
As previously reported	\$72,933,920	\$67,217,665	\$67,217,665
Adjustment to reflect investment in Iron Ore Company of Canada at underlying equity value	3,909,060	3,357,288	
As restated	76,842,980	70,574,953	
Net profit for the year	12,194,377	13,391,995	12,413,946
Prior years' tax adjustments, less minority interests (Note 3)	652,904	682,309	682,309
	<u>89,690,261</u>	<u>84,649,257</u>	<u>80,313,920</u>
DEDUCT:			
Paid out in dividends	7,872,000	7,380,000	7,380,000
Excess of cost over book value of shares of subsidiary, acquired during year	663,360	426,277	
	<u>8,535,360</u>	<u>7,806,277</u>	
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u>\$81,154,901</u>	<u>\$76,842,980</u>	<u>\$72,933,920</u>

The notes on pages 12-13 are an integral part of the consolidated financial statements.

Auditors' Report

To the Shareholders of Hollinger Mines Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Hollinger Mines Limited and its subsidiaries as at December 31, 1971 and the statements of consolidated profit and loss, consolidated retained earnings and consolidated source and application of funds for the year then ended. As to the company, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. As to the subsidiaries, we examined reports of other chartered accountants, and the accounts of these companies have been included in the accompanying statements as shown by such reports.

In our opinion, which insofar as it relates to the subsidiary companies is based solely upon the reports of other chartered accountants, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at December 31, 1971 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year, after giving retroactive effect to the change in accounting policy referred to in Note 1 to the financial statements.

DELOITTE, HASKINS & SELLS
Chartered Accountants

February 18, 1972



CONSOLIDATED BALANCE SHEET

at at December 31, 1971 (with 1970 figures, restated and reported, for comparison)

ASSETS	1971	1970	
		(Restated)	(Reported)
CURRENT:			
Cash	\$ 494,710	\$ 652,766	\$ 652,766
Short-term investments	34,247,519	33,187,788	33,187,788
Accounts receivable and accrued interest	3,795,111	4,275,515	4,275,515
Income taxes recoverable	1,710,664	—	—
Materials, supplies and solutions — at lower of cost or realizable value	284,502	343,273	343,273
Prepaid expenses	24,489	3,301	3,301
	<u>40,556,995</u>	<u>38,462,643</u>	<u>38,462,643</u>
INVESTMENTS:			
Shares in other companies:			
With quoted market value — at cost (quoted market value, 1971 — \$86,301,188; 1970 — \$75,207,710)	47,325,487	47,325,487	47,325,487
Without quoted market value — Iron Ore Company of Canada (Note 1)	38,079,471	33,731,901	38,220,000
Shares in subsidiaries not consolidated — at cost, less amount written off	20,811	20,811	20,811
Income debentures — at cost	2,522,299	2,522,299	2,522,299
Other investments — at cost	856,271	552,945	552,945
	<u>88,804,339</u>	<u>84,153,443</u>	<u>88,641,542</u>
CAPITAL AND OTHER ASSETS (Note 3):			
Mining properties, rights and concessions — at cost, less amounts written off	2,652,311	2,700,866	2,700,866
Buildings, plant and equipment — at cost	10,626,402	10,643,100	10,643,100
Accumulated depreciation	(9,918,753)	(9,704,336)	(9,704,336)
	<u>3,359,960</u>	<u>3,639,630</u>	<u>3,639,630</u>
	<u>\$132,721,294</u>	<u>\$126,255,716</u>	<u>\$130,743,815</u>

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS, DECEMBER 31, 1971

1. In 1971, the company adopted the policy of including in income its proportionate share of the earnings of Iron Ore Company of Canada, instead of dividends received, and of carrying its investment in the shares of that company at underlying equity value. The 1970 financial statements have been restated to give retroactive effect to this policy. Resulting therefrom, consolidated retained earnings at January 1, 1970 have been increased by \$3,357,288; 1970 consolidated net profit has been increased by \$978,049, and 1971 consolidated net profit decreased by \$144,681; and consolidated capital surplus which resulted from a revaluation of these shares in

LIABILITIES	1971	1970	
		(Restated)	(Reported)
CURRENT:			
Accounts payable and accrued items	\$ 419,658	\$ 490,505	\$ 490,505
Provision for taxes	2,253,004	400,093	400,093
	<u>2,672,662</u>	<u>890,598</u>	<u>890,598</u>
MINORITY INTERESTS:			
Interest of minority shareholders in capital and surplus of consolidated subsidiaries	24,293,731	23,922,138	24,501,820
CAPITAL AND SURPLUS:			
Capital stock:			
Authorized — 5,000,000 shares of a par value of \$5 each			
Issued and fully paid — 4,920,000 shares	24,600,000	24,600,000	24,600,000
Retained earnings	81,154,901	76,842,980	72,933,920
Capital surplus	—	—	7,817,477
	<u>105,754,901</u>	<u>101,442,980</u>	<u>105,351,397</u>
Approved by the Board:			
Allen A. McMartin, Director			
A. L. Fairley, Jr., Director	<u>\$132,721,294</u>	<u>\$126,255,716</u>	<u>\$130,743,815</u>

prior years amounting to \$7,817,477 has been reversed. During the year, the companies purchased additional shares of Iron Ore Company of Canada at a cost of \$4,526,215.

2. The accounts of the other subsidiaries are not consolidated herein because they are either inactive or not engaged in mining.

3. During the year, a subsidiary company obtained a ruling that certain royalty income received in prior years was exempt from income tax. As a result, income taxes previously provided, in the amount of \$1,141,788 (\$685,073 after minority interests) are no longer required.

4. The remuneration of directors and senior officers for 1971 amounted to \$310,394 (1970 - \$332,304).



Statement of Consolidated Source and Application of Funds

for the year ended December 31, 1971

(with 1970 figures, restated and reported, for comparison)

	1971	1970	
		(Restated)	(Reported)
SOURCE OF FUNDS:			
Net profit before deducting minority interests	\$16,328,934	\$18,079,351	\$16,956,244
Provision for depreciation	228,390	316,115	316,115
Prior years' tax adjustments	1,088,418	1,150,340	1,150,340
Dividends from Iron Ore Company of Canada exceed (less than) share of earnings	178,645	(1,123,107)	—
Funds provided from operations	<u>\$17,824,387</u>	<u>\$18,422,699</u>	<u>\$18,422,699</u>
APPLICATION OF FUNDS:			
Paid out in dividends:			
By parent company	\$ 7,872,000	\$ 7,380,000	\$ 7,380,000
By subsidiaries to minority shareholders	3,654,453	2,799,284	2,799,284
	<u>11,526,453</u>	<u>10,179,284</u>	<u>10,179,284</u>
Purchase of investments:			
Shares in Iron Ore Company of Canada	4,526,215	—	—
Shares in consolidated subsidiary	1,207,385	923,719	923,719
Other investments — net	303,326	(60,938)	(60,938)
	<u>6,036,926</u>	<u>862,781</u>	<u>862,781</u>
Net additions to capital assets	<u>(51,280)</u>	<u>(182,570)</u>	<u>(182,570)</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL:			
Working capital (current assets less current liabilities):			
End of year	37,884,333	37,572,045	37,572,045
Beginning of year	37,572,045	30,008,841	30,008,841
	<u>312,288</u>	<u>7,563,204</u>	<u>7,563,204</u>
	<u>\$17,824,387</u>	<u>\$18,422,699</u>	<u>\$18,422,699</u>

The notes on pages 12-13 are an integral part of the consolidated financial statements.

Labrador Mining and Exploration Company Limited
(Incorporated under the laws of Newfoundland)

Authorized capital consists of 4,000,000 shares of \$1 par value,
of which 3,300,000 shares are issued. Hollinger Mines
Limited holds 1,989,101 of these shares.

Statement of Earnings

for the year ended December 31, 1971

	1971	1970	
		(Restated)	(As previously reported)
Income from royalties on iron ore	<u>\$10,669,920</u>	<u>\$10,992,532</u>	<u>\$10,992,532</u>
EXPENDITURE			
Exploration and other expenses (Note 3)	726,167	678,929	678,929
Provision for depreciation	<u>49,480</u>	<u>69,950</u>	<u>69,950</u>
	<u>775,647</u>	<u>748,879</u>	<u>748,879</u>
	<u>9,894,273</u>	<u>10,243,653</u>	<u>10,243,653</u>
OTHER INCOME			
Iron Ore Company of Canada (Note 1)			
Share of earnings	1,465,637	2,116,793	—
Dividends received	—	—	1,760,265
Other dividends received	978,372	917,224	917,224
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada	23,216	26,112	26,112
Other interest	934,582	1,239,184	1,239,184
Ore car rental and sundry income	<u>134,877</u>	<u>167,224</u>	<u>167,224</u>
	<u>3,536,684</u>	<u>4,466,537</u>	<u>4,110,009</u>
Earnings before provision for income taxes	13,430,957	14,710,190	14,353,662
Provision for income taxes	<u>3,970,000</u>	<u>4,839,641</u>	<u>4,839,641</u>
Net earnings before extraordinary item	9,460,957	9,870,549	9,514,021
Exchange loss resulting from upward revaluation of Canadian dollar less applicable taxes	<u>—</u>	<u>345,530</u>	<u>345,530</u>
Net earnings for the year	<u>\$ 9,460,957</u>	<u>\$ 9,525,019</u>	<u>\$ 9,168,491</u>
Earnings per share (before extraordinary item in 1970)	<u>\$2.87</u>	<u>\$2.99</u>	<u>\$2.88</u>
Earnings per share for the year	<u>\$2.87</u>	<u>\$2.89</u>	<u>\$2.78</u>

The notes on page 16 are an integral part of this statement.



Statement of Retained Earnings

for the year ended December 31, 1971

	1971	1970 (As previously reported)	(Restated)
RETAINED EARNINGS AT BEGINNING OF YEAR:			
As previously reported	\$43,192,675	\$38,483,844	\$38,483,844
Adjustment to reflect investment in Iron Ore Company of Canada at underlying equity value	7,320,110	6,963,582	
As restated	50,512,785	45,447,426	
Net earnings for the year	9,460,957	9,525,019	9,168,491
Prior years' tax adjustments	(53,370)	1,150,340	1,150,340
	59,920,372	56,122,785	48,802,675
Dividends for the year	5,940,000	5,610,000	5,610,000
RETAINED EARNINGS AT END OF YEAR	<u>\$53,980,372</u>	<u>\$50,512,785</u>	<u>\$43,192,675</u>

Notes to financial statements of Labrador Mining and Exploration Company Limited as at December 31, 1971

1. INVESTMENT IN SHARES OF IRON ORE COMPANY OF CANADA

In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of the earnings of Iron Ore Company of Canada instead of dividends received, and of carrying its investment in the shares of that company at underlying equity value. The 1970 financial statements have been restated to give retroactive effect to this policy. Resulting therefrom, retained earnings at January 1, 1970 have been increased by \$6,963,582; 1970 earnings have been increased by \$356,528 and 1971 earnings decreased by \$56,348; and that portion of capital surplus resulting from a revaluation of these shares in prior years amounting to \$8,744,868 has been reversed. The balance of \$1,500,000 of capital surplus relates to premiums on issue of capital stock of the company. During the year the company purchased additional shares of Iron Ore Company of Canada at a cost of \$1,436,442.

2. CONTINGENT LIABILITY

The income tax authorities have indicated that they propose to disallow exchange losses deducted by the company in computing taxable income in 1968 and 1970. If assessments are issued additional tax of approximately \$450,000 plus interest will become payable. The company proposes to contest any such assessments.

3. REMUNERATION

Remuneration of directors and senior officers was \$152,182 in 1971 and \$159,677 in 1970.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited
(No Personal Liability)

(Incorporated under the Quebec Mining Companies Act)

Authorized capital consists of 15,000,000 5% non-voting, non-cumulative redeemable preferred shares of \$1 par value each, of which 12,131,875 shares were issued and subsequently redeemed, and 10,000,000 common shares of \$1 par value each, of which 2,426,375 shares are issued. Hollinger Mines Limited holds 1,455,825 of these shares.

Statement of Earnings and Retained Earnings

for the year ended December 31, 1971

	1971	1970
Income from royalties on iron ore	\$1,671,983	\$3,446,298
EXPENDITURE		
Exploration and other expenses (Note 2)	716,320	676,220
Provision for depreciation	53,748	67,010
	770,068	743,230
	901,915	2,703,068
OTHER INCOME		
Interest on 3% income debentures of Iron Ore Company of Canada	8,237	9,265
Other interest	66,180	111,319
Ore car rental and sundry income	261,911	327,992
	336,328	448,576
Earnings before provision for income taxes	1,238,243	3,151,644
Provision for income taxes	410,000	1,235,000
Net earnings for the year	828,243	1,916,644
Retained earnings at beginning of year	1,342,109	638,653
Prior years' tax adjustments (Note 3)	1,141,788	—
	3,312,140	2,555,297
Dividends for the year	3,154,287	1,213,188
Retained earnings at end of year	\$ 157,853	\$1,342,109
Earnings per share for the year	\$0.34	\$0.79

Notes to financial statements of Hollinger North Shore Exploration Company, Limited as at December 31, 1971

1. EXPLORATION EXPENSES

On January 1, 1970, the company acquired from an affiliate certain designated mining lands and exploration expenses in consideration of the assumption by it of indebtedness to its shareholders aggregating \$2,578,000. This indebtedness is repayable only out of such future profits of the company as may be reasonably regarded as attributable to these designated mining lands.

2. REMUNERATION

Remuneration of directors and senior officers was \$107,925 in 1971 and \$117,895 in 1970.

3. PRIOR YEARS' TAXES

Income taxes were provided in prior years pending receipt of a ruling allowing tax exemption in respect of certain royalties. A favourable ruling was received during 1971 and therefore these tax provisions are no longer required.



État consolidé des pertes et profits

pour l'exercice clos le 31 décembre 1971

(avec chiffres comparatifs, redressés et reportés, pour 1970)

	1971	1970 (redressé)	1970 (reporté)
Revenu de redevances sur minerai de fer	\$12,341,903	\$14,438,830	\$14,438,830
Valeur de la production d'or et d'argent	919,578	750,285	750,285
	<u>13,261,481</u>	<u>15,189,115</u>	<u>15,189,115</u>
À DÉDUIRE:			
Frais d'exploitation	1,025,543	1,065,416	1,065,416
Exploration et autres frais	2,092,602	2,030,593	2,030,593
Provision pour amortissement	228,390	316,115	316,115
	<u>3,346,535</u>	<u>3,412,124</u>	<u>3,412,124</u>
Bénéfices d'exploitation	<u>9,914,946</u>	<u>11,776,991</u>	<u>11,776,991</u>
À AJOUTER:			
Iron Ore Company of Canada (Note 1):			
Partie des bénéfices	4,617,692	6,668,361	—
Dividendes perçus	—	—	5,545,254
Autres dividendes perçus	3,606,696	3,413,434	3,413,434
Intérêts perçus	1,692,730	2,302,647	2,302,647
Revenus divers	396,788	495,216	495,216
Bénéfices nets sur la vente de valeurs négociables et autres valeurs d'actif	<u>480,082</u>	<u>123,045</u>	<u>123,045</u>
	<u>10,793,988</u>	<u>13,002,703</u>	<u>11,879,596</u>
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	20,708,934	24,779,694	23,656,587
Provision pour impôts sur le revenu	<u>4,380,000</u>	<u>6,074,641</u>	<u>6,074,641</u>
Bénéfices nets avant le poste extraordinaire	<u>16,328,934</u>	<u>18,705,053</u>	<u>17,581,946</u>
Pertes de change dues à la réévaluation du dollar canadien moins impôts afférents	<u>—</u>	<u>625,702</u>	<u>625,702</u>
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	<u>16,328,934</u>	<u>18,079,351</u>	<u>16,956,244</u>
Participation minoritaire	<u>4,134,557</u>	<u>4,687,356</u>	<u>4,542,298</u>
Bénéfices nets de l'exercice	<u>\$12,194,377</u>	<u>\$13,391,995</u>	<u>\$12,413,946</u>
Bénéfices nets de l'exercice avant déduction du poste extraordinaire, par action	<u>\$2.48</u>	<u>\$2.82</u>	<u>\$2.62</u>
Bénéfices nets de l'exercice, par action	<u>\$2.48</u>	<u>\$2.72</u>	<u>\$2.52</u>

Les notes des pages 20-21 font partie intégrante des états financiers consolidés.

État consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice clos le 31 décembre 1971

(avec chiffres comparatifs, redressés et reportés, pour 1970)

	1971	1970	
		(redressé)	(reporté)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE:			
Rapport original	\$72,933,920	\$67,217,665	\$67,217,665
Redressement pour tenir compte de la nouvelle participation dans l'Iron Ore Company of Canada d'après sa situation nette	<u>3,909,060</u>	<u>3,357,288</u>	
Solde redressé	76,842,980	70,574,953	
Bénéfices nets de l'exercice	12,194,377	13,391,995	12,413,946
Régularisations des impôts pour exercices antérieurs, moins participation minoritaire (Note 3)	<u>652,904</u>	<u>682,309</u>	<u>682,309</u>
	<u>89,690,261</u>	<u>84,649,257</u>	<u>80,313,920</u>
À DÉDUIRE:			
Dividendes versés	7,872,000	7,380,000	7,380,000
Excédent du prix coûtant des actions d'une filiale, acquises au cours de l'exercice, par rapport à leur valeur comptable	<u>663,360</u>	<u>426,277</u>	
	<u>8,535,360</u>	<u>7,806,277</u>	
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	<u><u>\$81,154,901</u></u>	<u><u>\$76,842,980</u></u>	<u><u>\$72,933,920</u></u>

Les notes des pages 20-21 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Rapport des vérificateurs-comptables

Aux actionnaires de Hollinger Mines Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Hollinger Mines Limited et de ses filiales au 31 décembre 1971 et l'état consolidé des pertes et profits, l'état consolidé des bénéfices non répartis, et celui de la provenance et de l'affectation des fonds pour l'exercice clos à cette date. En ce qui concerne la compagnie, notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces comptables et autres pièces justificatives que nous avons considérées nécessaires dans les circonstances. Quant aux filiales, nous avons examiné les rapports établis par d'autres comptables agréés, et incorporé tels quels les comptes de ces filiales aux états financiers ci-annexés.

À notre avis, qui, en ce qui concerne les filiales, repose exclusive-

ment sur les rapports établis par d'autres comptables agréés, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 décembre 1971 ainsi que les résultats de leur exploitation, et de la provenance et de l'affectation de leurs fonds pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, et après avoir appliqué rétroactivement les modifications comptables dont il est question dans la note 1 des états financiers.

DELOITTE, HASKINS & SELLS
comptables agréés

Le 18 février 1972



BILAN CONSOLIDÉ

au 31 décembre 1971 (avec chiffres comparatifs, redressés et reportés, pour 1970)

ACTIF	1971	1970	
		(redressé)	(reporté)
DISPONIBILITÉS:			
Encaisse	\$ 494,710	\$ 652,766	\$ 652,766
Placements à court terme	34,247,519	33,187,788	33,187,788
Créances et intérêts courus	3,795,111	4,275,515	4,275,515
Impôts sur le revenu récupérables	1,710,664	—	—
Accessoires, fournitures et solutions — au plus bas du coût d'achat ou de la valeur réalisable	284,502	343,273	343,273
Frais payés d'avance	24,489	3,301	3,301
	<u>40,556,995</u>	<u>38,462,643</u>	<u>38,462,643</u>
PLACEMENTS:			
Actions d'autres compagnies:			
Négociables en bourse — au prix coûtant (cote 1971 — \$86,301,188; 1970 — \$75,207,710)	47,325,487	47,325,487	47,325,487
Actions non cotées à la bourse, Iron Ore Company of Canada (Note 1)	38,079,471	33,731,901	38,220,000
Actions des filiales non consolidées — prix coûtant moins régularisations	20,811	20,811	20,811
Débetures à intérêt conditionnel — au prix coûtant	2,522,299	2,522,299	2,522,299
Autres placements — au prix coûtant	856,271	552,945	552,945
	<u>88,804,339</u>	<u>84,153,443</u>	<u>88,641,542</u>
IMMOBILISATIONS ET AUTRES VALEURS D'ACTIF (Note 3):			
Propriétés minières, droits et concessions — au coût d'achat moins régularisations	2,652,311	2,700,866	2,700,866
Bâtiments, usines, équipement — au coût d'achat	10,626,402	10,643,100	10,643,100
Amortissement accumulé	(9,918,753)	(9,704,336)	(9,704,336)
	<u>3,359,960</u>	<u>3,639,630</u>	<u>3,639,630</u>
	<u>\$132,721,294</u>	<u>\$126,255,716</u>	<u>\$130,743,815</u>

NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 1971

1. En 1971, il a été décidé d'inclure dans le bénéfice la partie des bénéfices de l'Iron Ore Company of Canada, revenant à la compagnie, au lieu de la comptabiliser avec les dividendes encaissés, et d'évaluer les actions de l'Iron Ore d'après la situation nette de l'entreprise. Les états financiers de 1970 ont été redressés comme si cette décision avait été rétroactive. En conséquence, le bénéfice non réparti consolidé au 1er janvier 1970, s'est accru de \$3,357,288, le bénéfice net consolidé de 1970 a augmenté de \$978,049 et celui de 1971 a diminué de \$144,681; de son côté, le surplus d'exploitation consolidé, qui se dégageait à \$7,817,477 et provenait d'une réévaluation de ces titres sur exercices antérieurs, a été contrepassé. Durant l'exercice, les compagnies ont acheté pour \$4,526,215 de nouvelles actions de l'Iron Ore Company of Canada.

PASSIF	1971	1970	
		(redressé)	(reporté)
EXIGIBILITÉS:			
Dettes et frais courus	\$ 419,658	\$ 490,505	\$ 490,505
Provision pour impôts	2,253,004	400,093	400,093
	2,672,662	890,598	890,598
PARTICIPATION MINORITAIRE:			
Actionnaires minoritaires: participation au capital-actions et au surplus des filiales consolidées	24,293,731	23,922,138	24,501,820
CAPITAL-ACTIONS ET SURPLUS:			
Capital-actions:			
Autorisées — 5,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$5 chacune			
Émises et libérées — 4,920,000 actions	24,600,000	24,600,000	24,600,000
Bénéfices non répartis	81,154,901	76,842,980	72,933,920
Surplus d'exploitation	—	—	7,817,477
	105,754,901	101,442,980	105,351,397
Pour le conseil d'administration:			
Allen A. McMartin, administrateur			
A. L. Fairley, Jr., administrateur	\$132,721,294	\$126,255,716	\$130,743,815

2. Les comptes des autres filiales de la compagnie n'ont pas été consolidés, soit parce que ces filiales sont inactives, soit parce que leur activité n'a pas de rapport direct avec l'exploitation des mines.
3. Au cours de l'exercice, une filiale a obtenu par décision juridique une exonération d'impôts sur le revenu provenant de redevances reçues au cours d'exercices antérieurs. En conséquence, \$1,141,788 prévus à ce titre (\$685,073 après déduction des participations minoritaires) ne sont plus exigibles.
4. La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction a été de \$310,394 pour 1971 (\$332,304 en 1970).



État consolidé de la provenance et de l'affectation des fonds

pour l'exercice clos le 31 décembre 1971

(avec chiffres comparatifs, redressés et reportés, pour 1970)

	1971	1970	
		(redressé)	(reporté)
PROVENANCE DES FONDS:			
Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	\$16,328,934	\$18,079,351	\$16,956,244
Provision pour amortissement	228,390	316,115	316,115
Régularisation des impôts pour exercices antérieurs	1,088,418	1,150,340	1,150,340
Dividendes de l'Iron Ore Company of Canada supérieurs (inférieurs) à la part des bénéfices	178,645	(1,123,107)	—
Fonds provenant de l'exploitation	<u>\$17,824,387</u>	<u>\$18,422,699</u>	<u>\$18,422,699</u>
AFFECTATION DES FONDS:			
Dividendes versés:			
Par la compagnie-mère	\$ 7,872,000	\$ 7,380,000	\$ 7,380,000
Par des filiales à leurs actionnaires minoritaires	3,654,453	2,799,284	2,799,284
	<u>11,526,453</u>	<u>10,179,284</u>	<u>10,179,284</u>
Achats de valeurs:			
Actions de l'Iron Ore Company of Canada	4,526,215	—	—
Actions d'une filiale consolidée	1,207,385	923,719	923,719
Autres placements — net	303,326	(60,938)	(60,938)
	<u>6,036,926</u>	<u>862,781</u>	<u>862,781</u>
Immobilisations additionnelles, net	<u>(51,280)</u>	<u>(182,570)</u>	<u>(182,570)</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT:			
Fonds de roulement (disponibilités moins exigibilités):			
À la fin de l'exercice	37,884,333	37,572,045	37,572,045
Au début de l'exercice	37,572,045	30,008,841	30,008,841
	<u>312,288</u>	<u>7,563,204</u>	<u>7,563,204</u>
	<u>\$17,824,387</u>	<u>\$18,422,699</u>	<u>\$18,422,699</u>

Les notes des pages 20-21 font partie intégrante des états financiers consolidés.

Labrador Mining and Exploration Company Limited
(constituée en vertu des lois de Terre-Neuve)

Le capital autorisé se compose de 4,000,000 d'actions ayant une valeur nominale de \$1, dont 3,300,000 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,989,101 de ces actions.

État des bénéfices

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971

	1971	1970	(tels que rapportés antérieurement)
		(revisés)	
Revenu de redevances sur minerai de fer	\$10,669,920	\$10,992,532	\$10,992,532
DÉPENSES			
Prospection et autres dépenses (Note 3)	726,167	678,929	678,929
Provision pour amortissement	49,480	69,950	69,950
	775,647	748,879	748,879
	9,894,273	10,243,653	10,243,653
AUTRES REVENUS			
Iron Ore Company of Canada (Note 1)			
Quote-part des bénéfices	1,465,637	2,116,793	—
Dividendes reçus	—	—	1,760,265
Autres dividendes reçus	978,372	917,224	917,224
Intérêts sur débetures à intérêt de 3% de l'Iron Ore Company of Canada	23,216	26,112	26,112
Autres intérêts	934,582	1,239,184	1,239,184
Location de wagons à minerai et revenus divers	134,877	167,224	167,224
	3,536,684	4,466,537	4,110,009
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	13,430,957	14,710,190	14,353,662
Provision pour impôts sur le revenu	3,970,000	4,839,641	4,839,641
Bénéfices nets avant poste extraordinaire	9,460,957	9,870,549	9,514,021
Perte sur change résultant de l'augmentation de la valeur du dollar canadien moins impôts s'y rapportant	—	345,530	345,530
Bénéfices nets de l'exercice	\$ 9,460,957	\$ 9,525,019	\$ 9,168,491
Bénéfices, par action (avant poste extraordinaire en 1970)	\$2.87	\$2.99	\$2.88
Bénéfices, par action, de l'exercice	\$2.87	\$2.89	\$2.78

Les notes de la page 24 font partie intégrante de cet état financier.



État des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971

	1971	1970 (revisés)	(tels que rapportés antérieu- rement)
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE:			
Tels que rapportés antérieurement	\$43,192,675	\$38,483,844	\$38,483,844
Régularisation résultant de la réévaluation du placement dans Iron Ore Company of Canada à la valeur de consolidation	7,320,110	6,963,582	
Revisés	50,512,785	45,447,426	
Bénéfices nets de l'exercice	9,460,957	9,525,019	9,168,491
Régularisations d'impôts sur le revenu d'années antérieures	(53,370)	1,150,340	1,150,340
	59,920,372	56,122,785	48,802,675
Dividendes de l'exercice	5,940,000	5,610,000	5,610,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS À LA FIN DE L'EXERCICE	\$53,980,372	\$50,512,785	\$43,192,675

Notes aux états financiers de la Labrador Mining and Exploration Company Limited au 31 décembre 1971

1. PLACEMENT EN ACTIONS DE IRON ORE COMPANY OF CANADA

En 1971 la compagnie a adopté comme politique d'inclure dans ses revenus sa quote-part des bénéfices de Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes reçus et d'enregistrer son placement en actions de cette compagnie à la valeur de consolidation.

Les états financiers de 1970 ont été révisés afin de tenir compte de l'effet rétroactif de l'application de cette politique dont les résultats sont: une augmentation des bénéfices non répartis au 1er janvier 1970 de \$6,963,582; une augmentation des bénéfices de 1970 de \$356,528; une diminution de ceux de 1971 de \$56,348; et le redressement d'un montant de \$8,744,868 représentant la portion du surplus de capital résultant de la réévaluation de ces actions dans les années antérieures. Le solde du surplus de capital, soit \$1,500,000, représente des primes sur l'émission d'actions du capital-actions de la compagnie.

Au cours de l'année, la compagnie a acheté des actions additionnelles de Iron Ore Company of Canada au coût de \$1,436,442.

2. PASSIF ÉVENTUEL

Les autorités fiscales ont indiqué leur intention de ne pas accepter les pertes sur le change déduites par la compagnie en déterminant son revenu imposable en 1968 et 1970. Si des cotisations sont émises, l'impôt additionnel à payer s'établirait à \$450,000 approximativement plus intérêts. La compagnie a l'intention de contester de telles cotisations.

3. RÉMUNÉRATION

La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction se chiffrait à \$152,182 en 1971 et à \$159,677 en 1970.

Hollinger North Shore Exploration Company, Limited
(société ne comportant aucune responsabilité personnelle)
(constituée en vertu de la Loi des compagnies minières du Québec)

Le capital autorisé se compose de 15,000,000 d'actions privilégiées à 5% rachetables, non cumulatives, ne comportant pas de droit de vote, d'une valeur nominale de \$1, dont 12,131,875 actions ont été émises, puis rachetées, et de 10,000,000 d'actions ordinaires d'une valeur nominale de \$1, dont 2,426,375 sont en circulation. La société Hollinger Mines Limited détient 1,455,825 de ces actions.

État des bénéfices et des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971

	1971	1970
Revenu de redevances sur minerai de fer	\$1,671,983	\$3,446,298
DÉPENSES		
Prospection et autres dépenses (Note 2)	716,320	676,220
Provision pour amortissement	53,748	67,010
	<u>770,068</u>	<u>743,230</u>
	<u>901,915</u>	<u>2,703,068</u>
AUTRES REVENUS		
Intérêts sur débetures à intérêt de 3% de Iron Ore Company of Canada	8,237	9,265
Autres intérêts	66,180	111,319
Location de wagons à minerai et revenus divers	261,911	327,992
	<u>336,328</u>	<u>448,576</u>
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	1,238,243	3,151,644
Provision pour impôts sur le revenu	410,000	1,235,000
Bénéfices nets de l'exercice	828,243	1,916,644
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	1,342,109	638,653
Régularisations d'impôts sur le revenu d'années antérieures (Note 3)	1,141,788	—
	<u>3,312,140</u>	<u>2,555,297</u>
Dividendes de l'exercice	<u>3,154,287</u>	<u>1,213,188</u>
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	<u>\$ 157,853</u>	<u>\$1,342,109</u>
Bénéfices, par action, de l'exercice	<u>\$0.34</u>	<u>\$0.79</u>

Notes aux états financiers de la Hollinger North Shore Exploration Company, Limited
au 31 décembre 1971

1. FRAIS DE PROSPECTION

Le 1er janvier 1970 la compagnie a acquis d'une filiale certains terrains miniers désignés comme tels et certains frais de prospection pour lesquels elle s'est engagée à assumer une dette envers ses actionnaires d'un montant total de \$2,578,000. Cette dette est remboursable seulement à même les profits futurs de la compagnie pouvant être raisonnablement attribués à ces terrains miniers désignés.

2. RÉMUNÉRATION

La rémunération des administrateurs et des membres de la haute direction se chiffrait à \$107,925 pour 1971 et à \$117,895 pour 1970.

3. IMPÔTS D'ANNÉES ANTÉRIEURES

Les provisions d'impôts sur le revenu d'années antérieures ont été établies en attendant d'obtenir une décision relative à une exemption d'impôts pour certaines redevances. Une décision favorable ayant été obtenue en 1971 ces provisions d'impôts ne sont plus requises.

HOLLINGER MINES LIMITED

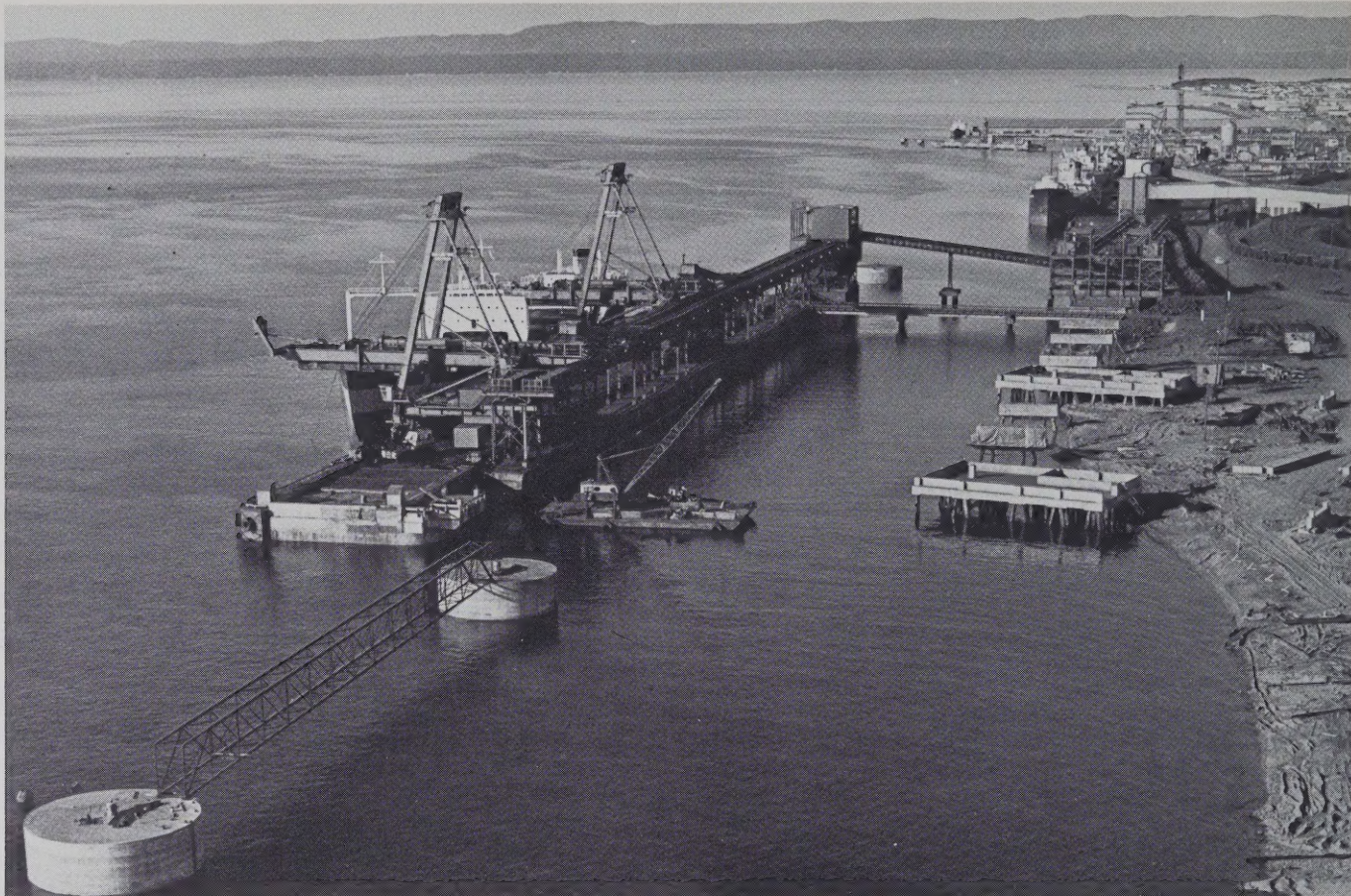
	1971*	1970*
Income from royalties on iron ore Revenu de redevances sur minerai de fer	\$12,342	\$14,439
Profit from operations Bénéfices d'exploitation	\$ 9,915	\$11,777
Dividends received Dividendes perçus	3,606	3,414
Share of earnings of Iron Ore Company of Canada Participation aux bénéfices de l'Iron Ore Company of Canada	4,618	6,668
Interest earned Intérêts perçus	1,693	2,303
Sundry income Revenus divers	397	495
Net profit from sale of assets Bénéfices nets sur vente de valeurs d'actif	480	123
Profit before taxes Bénéfices avant impôts	20,709	24,780
Provision for taxes Provision pour impôts	4,380	6,075
Net profit before extraordinary item Bénéfices nets de l'exercice avant déduction du poste extraordinaire	16,329	18,705
Extraordinary item (exchange loss) Poste extraordinaire. (pertes de change dues à la réévaluation du dollar canadien)	—	626
Net profit before minority interests Bénéfices nets avant déduction pour participation minoritaire	16,329	18,079
Minority interests Participation minoritaire	4,135	4,687
Net profit for the year Bénéfices nets de l'exercice	\$12,194	\$13,392
Net income per share (in dollars) Bénéfices nets, par action (en dollars)	\$ 2.48	\$ 2.72
Dividends paid per share Dividendes versés, par action	\$ 1.60	\$ 1.50

*Note: The information presented above is on a restated basis for the years 1970 and 1971 only. See note 1 to the financial statements.



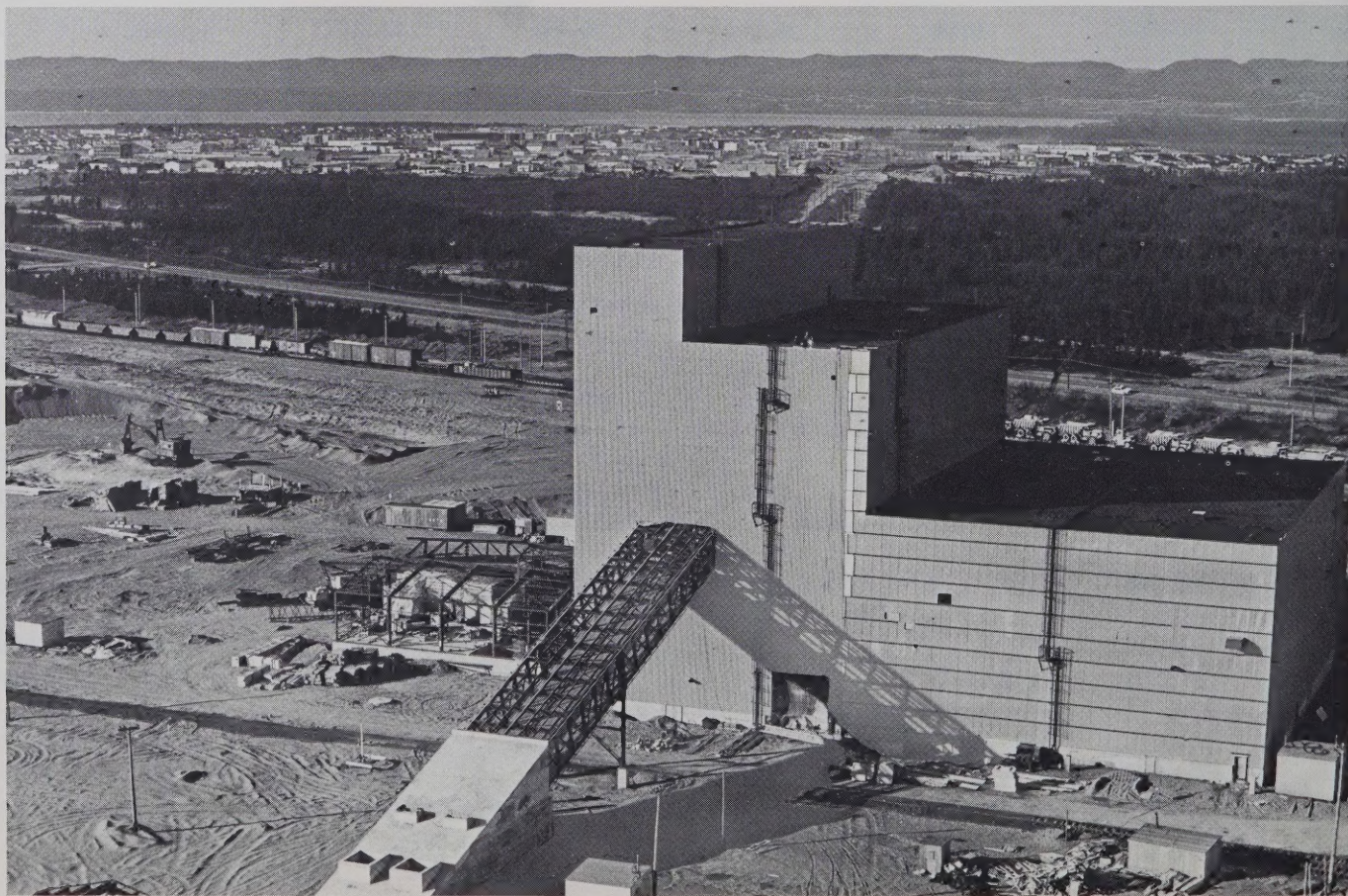
1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962
\$ 9,751	\$12,056	\$ 9,984	\$ 9,626	\$ 9,863	\$10,126	\$ 8,184	\$ 9,655
\$ 7,252	\$10,049	\$ 8,114	\$ 8,228	\$ 8,553	\$ 8,912	\$ 8,247	\$ 9,703
7,253	8,717	8,377	6,486	5,328	4,930	4,705	4,264
—	—	—	—	—	—	—	—
1,951	1,442	1,327	1,116	526	460	1,455	323
284	417	362	431	584	561	201	172
457	623	617	183	277	305	241	312
17,197	21,248	18,797	16,444	15,268	15,168	14,849	14,774
3,958	4,775	3,453	2,860	1,636	1,944	3,499	3,372
13,239	16,473	15,344	13,584	13,632	13,224	11,350	11,402
—	—	—	—	—	—	—	—
13,239	16,473	15,344	13,584	13,632	13,224	11,350	11,402
3,368	4,173	3,702	3,694	4,109	4,361	3,113	3,267
\$ 9,871	\$12,300	\$11,642	\$ 9,890	\$ 9,523	\$ 8,863	\$ 8,237	\$ 8,135
\$ 2.01	\$ 2.50	\$ 2.36	\$ 2.01	\$ 1.94	\$ 1.80	\$ 1.67	\$ 1.65
\$ 1.40	\$ 1.20	\$ 1.10	\$ 1.00	\$ 1.00	\$ 1.00	\$.90	\$.60

Remarque: Les chiffres ci-dessus n'ont été redressés que pour les exercices 1970 et 1971.
Cf.: note 1 des états financiers.



Extending Dock No. 2, Sept-Îles, during 1971. In background is Dock No. 1. Pellet loading facilities at right.

Prolongation du quai no. 2 à Sept-Îles, en 1971. On voit le quai no. 1 dans le fond. À droite, installations pour le chargement des boulettes.



New concentrator takes shape at Sept-Îles, 1971.

Nouveau complexe de concentration, en construction à Sept-Îles en 1971.



HOLLINGER MINES LIMITED